



**PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM SEBAGAI
PENGAMBILAN KEPUTUSAN PADA SAAT *INITIAL
PUBLIC OFFERING***

FAIRNESS VALUATION OF STOCK PRICE AS DECISION MAKING ON
INITIAL PUBLIC OFFERING

SKRIPSI

Oleh:

BAYU SATRIYO

NIM. 140810201124

**UNIVERSITAS JEMBER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2018**



**PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM SEBAGAI
PENGAMBILAN KEPUTUSAN PADA SAAT *INITIAL
PUBLIC OFFERING***

FAIRNESS VALUATION OF STOCK PRICE AS DECISION MAKING ON
INITIAL PUBLIC OFFERING

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember

Oleh:

BAYU SATRIYO

NIM. 140810201124

**UNIVERSITAS JEMBER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2018**

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS JEMBER-FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Bayu Satriyo
NIM : 140810201124
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Penilaian Kewajaran Harga Saham Sebagai Pengambilan
Keputusan Pada Saat *Initial Public Offering*

Menyatakan dengan sesungguhnya dan sebenar-benarnya bahwa skripsi yang saya buat adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali apabila dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan milik orang lain. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, tanpa adanya paksaan dan tekanan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan yang saya buat ini tidak benar.

Jember, 2018

Yang menyatakan,

Bayu Satriyo
NIM. 140810201124

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Penilaian Kewajaran Harga Saham Sebagai Pengambilan
Keputusan Pada Saat *Initial Public Offering*
Nama Mahasiswa : Bayu Satriyo
NIM : 140810201124
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Disetujui Tanggal : 4 Juni 2018

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Prof. Dr. Isti Fadah, M.Si.

NIP. 19661020 199002 2 001

Drs. Marmono Singgih, M.Si.

NIP 19660904 199002 1 001

Mengetahui,
Ketua Program Studi S1 Manajemen

Dr. Ika Barokah Suryaningsih, SE., MM.

NIP 19780525 200312 2 002

JUDUL SKRIPSI

**PENILAIAN KEWAJARAN HARGA SAHAM SEBAGAI PENGAMBILAN
KEPUTUSAN PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING***

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama Mahasiswa : Bayu Satriyo
NIM : 140810201124
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

5 Juli 2018

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.

SUSUNAN TIM PENGUJI

Ketua : **Hadi Paramu, MBA, Ph.D.** : (.....)
NIP. 19690120 199303 1 002

Sekretaris : **Ana Mufidah, S.E, M.M.** : (.....)
NIP. 19800201 200501 2 001

Anggota : **Dr. Handriyono, M.Si.** : (.....)
NIP. 19620802 199002 1 001

Mengetahui/Menyetujui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Jember

Foto 4 × 6

Dr. Muhammad Miqdad, S.E, M.M, Ak,CA.
NIP. 19710727 199512 1 001

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, sujud syukur saya persembahkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan karunia, kekuatan serta kemudahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Dengan rasa bangga, bahagia, penuh rasa syukur serta terima kasih, kupersembahkan karya ini kepada orang yang sangat kukasihi dan kusayangi:

1. Kedua orang tuaku tercinta, Ibu Indiati dan Bapak Haryanto yang selalu memberikan kasih sayang, pengorbanan, dukungan, dan doa yang tidak pernah berhenti hingga saya berada di titik ini;
2. Pahlawan tanpa tanda jasa, guru-guru dari Taman Kanak-Kanak hingga Perguruan Tinggi, terima kasih telah mengajar, membimbing serta mendidik sehingga saya bisa menemukan makna kehidupan;
3. Sahabatku dari semasa sekolah hingga Perguruan Tinggi;
4. Almamater yang saya banggakan UNIVERSITAS JEMBER.

MOTTO

“Barangsiapa ingin mutiara, harus berani terjun di lautan yang dalam.”

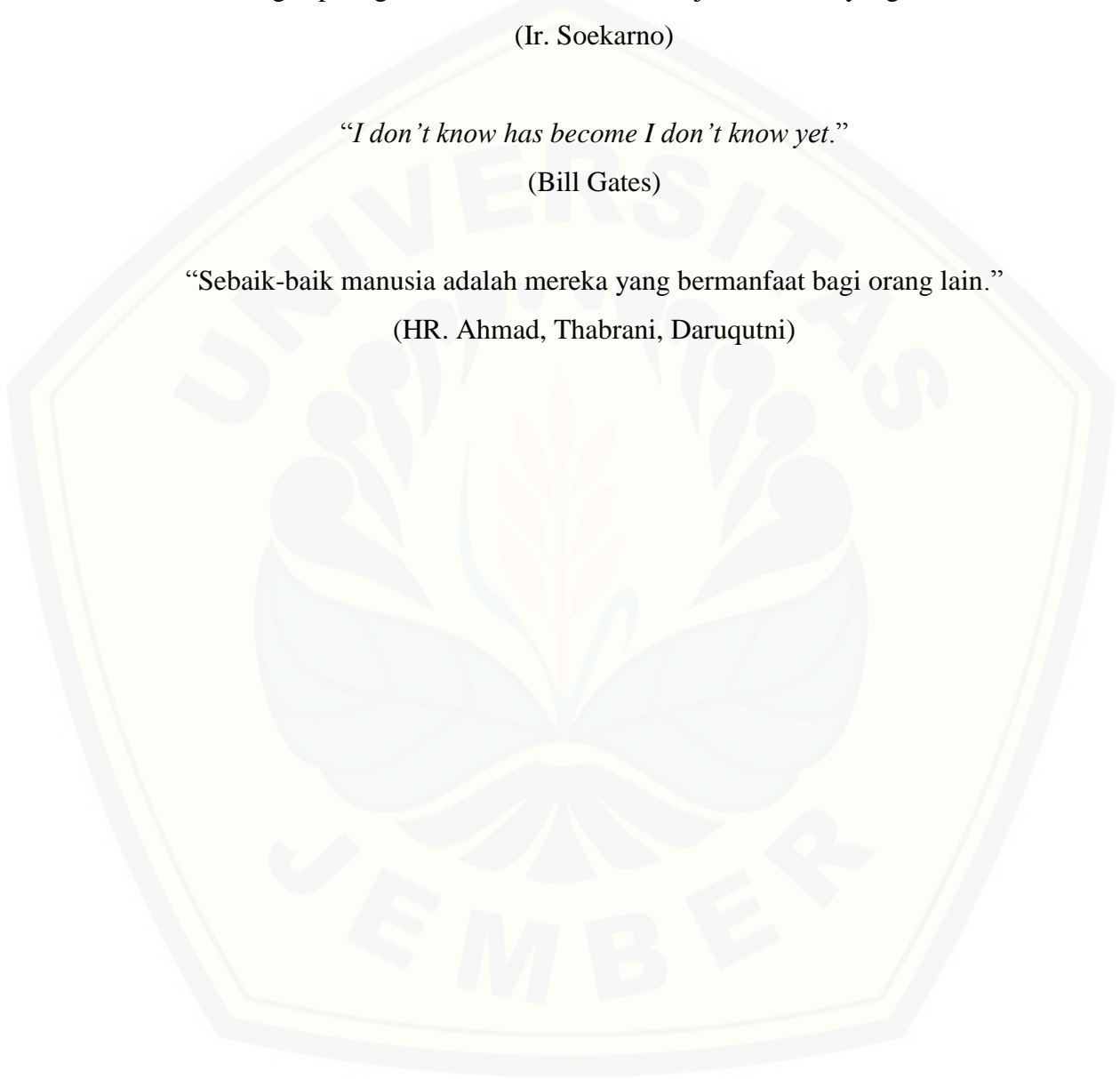
(Ir. Soekarno)

“I don’t know has become I don’t know yet.”

(Bill Gates)

“Sebaik-baik manusia adalah mereka yang bermanfaat bagi orang lain.”

(HR. Ahmad, Thabrani, Daruqutni)



RINGKASAN

Penilaian Kewajaran Harga Saham Sebagai Pengambilan Keputusan Investasi Pada *Initial Public Offering*; Bayu Satriyo; 140810201124; 2018; 39 halaman; Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Jember.

Perusahaan akan menerbitkan dan menjual saham di pasar modal untuk mendapatkan tambahan dana dengan cara melakukan *Initial Public Offering*. Ketika perusahaan melakukan IPO, perusahaan akan menerbitkan prospektus yang akan dipublikasikan kepada calon investor. Dari prospektus tersebut, investor akan menilai berapa nilai intrinsik saham tersebut karena setiap investor akan menginginkan untuk mendapatkan *initial return* karena investasi saham merupakan investasi dengan risiko yang cukup tinggi. Emiten juga seringkali mengalami kesulitan dalam menetapkan harga IPO. Hal ini dikarenakan tidak adanya informasi harga pasar sebelumnya serta emiten juga tidak memiliki kewajiban mempublikasikan kinerja laporan keuangan sebelum terbitnya prospektus. Berdasarkan penelitian terdahulu, ditemukan bahwa perusahaan yang melakukan IPO, akan menetapkan harga IPO di bawah nilai intrinsiknya, kemudian ketika masuk di pasar sekunder, harga IPO juga berbeda dengan harga penutupan sehingga mempengaruhi tingkat *initial return* yang akan didapatkan.

Penelitian ini merupakan penelitian deskriptif kuantitatif. Sampel penelitian berjumlah 182 perusahaan yang didapatkan dengan metode *purposive sampling*, dan dilakukan *independent samples t-test*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara nilai intrinsik saham yang dihitung dengan pendekatan PER dengan harga saham yang ditetapkan pada saat IPO. Setelah saham diperdagangkan di pasar sekunder, tidak ada perbedaan signifikan antara harga IPO dengan harga penutupan.

SUMMARY

Fairness Valuation Of Stock Price As Investment Decision Making On Initial Public Offering; Bayu Satriyo; 140810201124; 2018; 39 pages; Departement of Management, Faculty of Economics and Bussiness, University of Jember.

The company will issue and sell shares in the capital market to obtain additional funds by conducting Initial Public Offering. When the company conducts an IPO, the company will issue a prospectus to be published to potential investors. From the prospectus, investors will assess what the intrinsic value of the shares is because each investor will want to get an initial return because stock investment is an investment with a high enough risk. Issuers also often have difficulty in setting IPO prices. This is because the absence of previous market price information and issuers also have no obligation to publish financial statement performance before the issuance of prospectus. Based on previous research, it was found that companies doing IPOs would set the price of IPO below its intrinsic value, then when entering in the secondary market, the price of IPO also differs from the closing price, thus affecting the initial rate of return.

This research is quantitative descriptive. The sample of research is 182 companies that obtained by purposive sampling method, and conducted independent samples t-test.

The results showed that there was a significant difference between the intrinsic value of stocks calculated by the PER approach with the stock price set at the IPO. Once the stock is traded in the secondary market, there is no significant difference between the IPO price and the closing price.

PRAKATA

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas segala rahmat, hidayah dan karunia-Nya yang telah diberikan kepada penulis sehingga mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul “Penilaian Kewajaran Harga Saham Sebagai Pengambilan Keputusan Investasi Pada *Initial Public Offering*”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan program studi Strata Satu (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan dan jauh dari kesempurnaan, baik karena keterbatasan ilmu yang dimiliki maupun kemampuan penulis, tetapi berkat pertolongan Allah SWT serta dorongan dari semua pihak, akhirnya penulisan skripsi ini dapat terselesaikan. Skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, penulis menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Dr. Muhammad Miqdad, S.E., M.M., Ak., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember;
2. Dr. Handriyono, M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember dan Dr. Ika Barokah Suryaningsih, M.M, selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember;
3. Prof. Dr. Isti Fadah, M.Si. selaku Dosen Pembimbing I dan Drs. Marmono Singgih, M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, pikiran serta perhatiannya guna memberikan bimbingan dan pengarahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan;
4. Bapak Hadi Paramu, MBA, Ph.D., Ana Mufidah, S.E., M.M. dan Dr. Handriyono, M.Si. selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan yang sangat berguna dalam perbaikan dan penyusunan skripsi ini;
5. Bapak H. N. Ari Subagio, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah mengarahkan dan membimbing selama menjalani masa perkuliahan;
6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen serta staf administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jember yang telah memberikan ilmu dan bantuannya kepada saya sampai akhirnya dapat menyelesaikan perkuliahan ini;
7. Teristimewa untuk Ibu dan Bapakku tercinta, Ibu Indiati dan Bapak Haryanto, serta keluarga besarku, yang selama ini tidak pernah berhenti memberikan dukungan doa, moril maupun materi, nasehat, bimbingan, semangat, kasih sayang dan segala waktunya, yang menjadi kekuatan dalam penyelesaian skripsi ini;
8. Keluargaku di Jember, Othon Family (Widi, Hasan, Deni, Deda, Tika, Hafsa, Fifi, Lina, Ani, dan Yohana). Terima kasih atas dukungan, persahabatan, canda, tawa duka, lara yang telah kita lalui bersama serta menjadi sumber kekuatanku selama menuntut ilmu di tanah rantau ini. Terima kasih telah menjadi bagian hidupku;

9. Terkhusus untuk Tika Maningarta, terima kasih telah menjadi partner saya yang paling baik selama menjalani proses perkuliahan dan tempat bertukar ide serta pikiran. Terima kasih telah menjadi teman seperjuangan di Manajemen Keuangan khususnya;
10. Untuk sahabatku Ekan Widiarso, terima kasih telah menjadi sahabatku yang selalu menghibur, memberikan semangat dan mendengarkan ceritaku;
11. Saya mengucapkan terima kasih atas kebaikan dan keramahan keluarga H. Syaiful sebagai pemilik kos OYL. Seluruh teman-teman kosanku yang berkontribusi dalam menghibur dan memberikan semangat dalam penyelesaian skripsi ini;
12. Seluruh teman-teman seperjuangan Jurusan Manajemen tahun 2014 terutama konsentrasi Manajemen Keuangan 2014 yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, terima kasih atas kebersamaan dan kenangan indah yang telah dilalui selama kuliah;
13. Seluruh anggota pengurus di HMJM (Himpunan Mahasiswa Jurusan Manajemen) tahun 2015, terima kasih atas kebersamaannya, berbagi ilmu yang bermanfaat, serta berbagi kebahagiaan selama berorganisasi;
14. Untuk sahabat-sahabatku KKN “Kisah Kasih Nyata” 75 UMD (Pandu, Firman, Nafthah, Lina, Nabil, Esthi, Mira, Fina, dan Rofi), terima kasih telah memberikan kenangan indah dan mengesankan yang tidak akan pernah bisa saya lupakan selama 45 hari di Desa Petung, Pakem, Bondowoso;
15. Seluruh pihak yang telah banyak memberikan bantuan dan dorongan semangat yang tidak dapat disebut satu persatu. Terima kasih sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, akan tetapi penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat dan memberikan pengetahuan tambahan bagi yang membacanya kelak.

Jember, 2018

Penulis

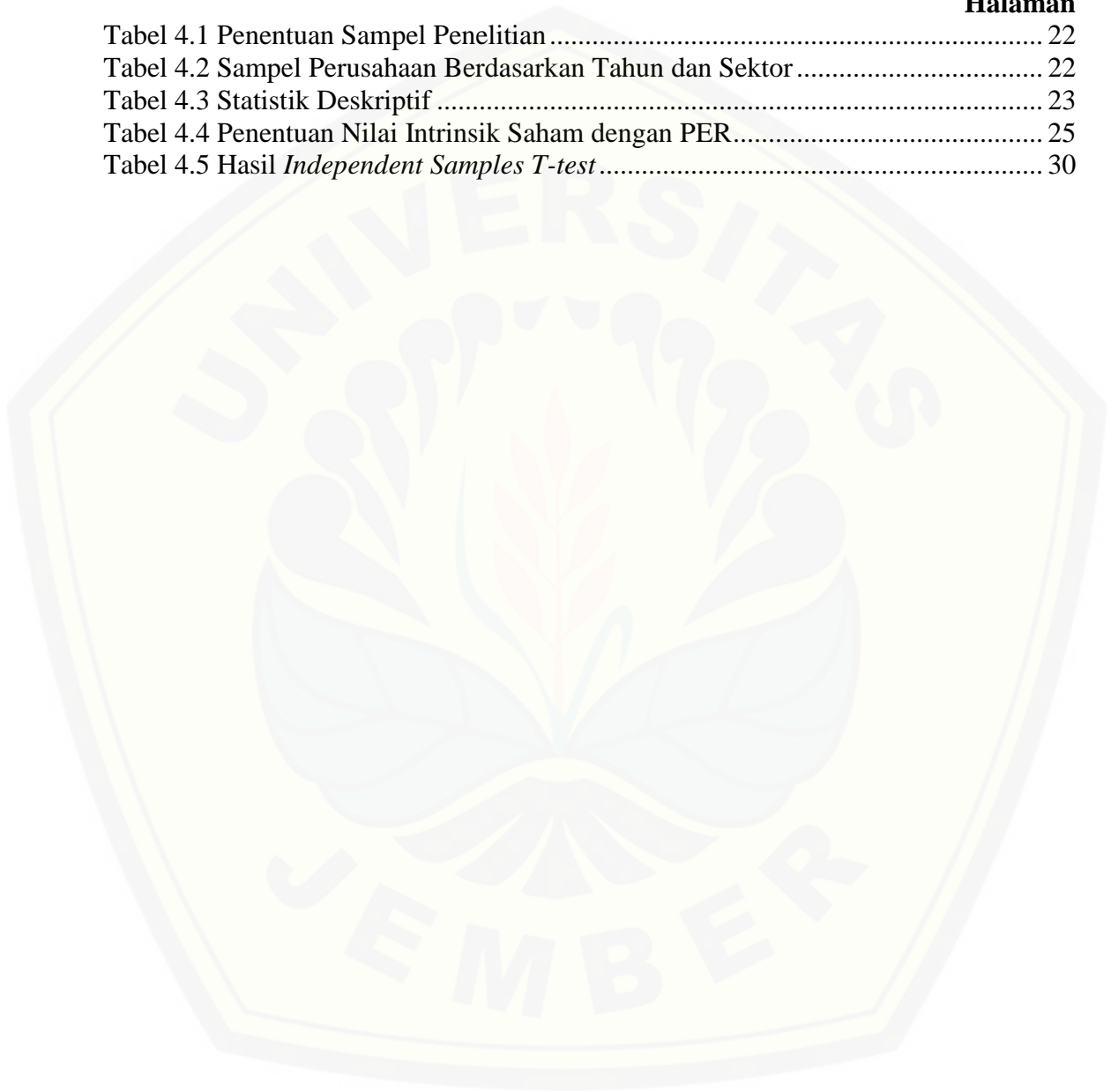
DAFTAR ISI

| | Halaman |
|---|----------------|
| HALAMAN SAMPUL | i |
| HALAMAN JUDUL | ii |
| HALAMAN PERNYATAAN | iii |
| HALAMAN PERSETUJUAN | iv |
| HALAMAN PENGESAHAN | v |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | vi |
| MOTTO | vii |
| RINGKASAN | viii |
| SUMMARY | ix |
| PRAKATA | x |
| DAFTAR ISI | xii |
| DAFTAR TABEL | xiv |
| DAFTAR GAMBAR | xv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xvi |
| | |
| BAB 1. PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Masalah..... | 1 |
| 1.2 Perumusan Masalah | 4 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 5 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 5 |
| | |
| BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA | 7 |
| 2.1 Kajian Teori | 7 |
| 2.1.1 <i>Agency Theory</i> | 7 |
| 2.1.2 <i>Signalling Theory</i> | 8 |
| 2.1.3 Pasar Modal..... | 8 |
| 2.1.4 <i>Initial Public Offering</i> | 9 |
| 2.1.5 Penilaian Saham | 10 |
| 2.2 Penelitian Terdahulu | 12 |
| 2.3 Kerangka Konseptual Penelitian..... | 13 |
| | |
| BAB 3. METODE PENELITIAN | 15 |
| 3.1 Rancangan Penelitian | 15 |
| 3.2 Populasi dan Sampel | 15 |
| 3.3 Jenis dan Sumber Data | 15 |
| 3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukuran Variabel | 16 |
| 3.5 Metode Analisis Data..... | 16 |
| 3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif | 16 |
| 3.5.2 Penentuan Nilai Intrinsik Saham..... | 16 |

| | |
|--|----|
| 3.5.3 <i>Independent Sample t-test</i> | 18 |
| 3.6 Kerangka Pemecahan Masalah | 19 |
| BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN | 21 |
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian | 21 |
| 4.2 Analisis Statistik Deskriptif | 23 |
| 4.3 Hasil Analisis Data..... | 25 |
| 4.3.1 Penentuan Nilai Intrinsik Saham Menggunakan PER | 25 |
| 4.3.2 <i>Independent samples t-test</i> | 30 |
| 4.4 Pembahasan..... | 31 |
| 4.4.1 Perbandingan Nilai Intrinsik Saham dengan Harga IPO..... | 31 |
| 4.4.2 Perbandingan Harga IPO dengan Harga Penutupan | 32 |
| 4.5 Keterbatasan Penelitian..... | 33 |
| BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN | 34 |
| 5.1 Kesimpulan | 34 |
| 5.2 Saran..... | 34 |
| DAFTAR PUSTAKA | 36 |
| LAMPIRAN-LAMPIRAN | 40 |

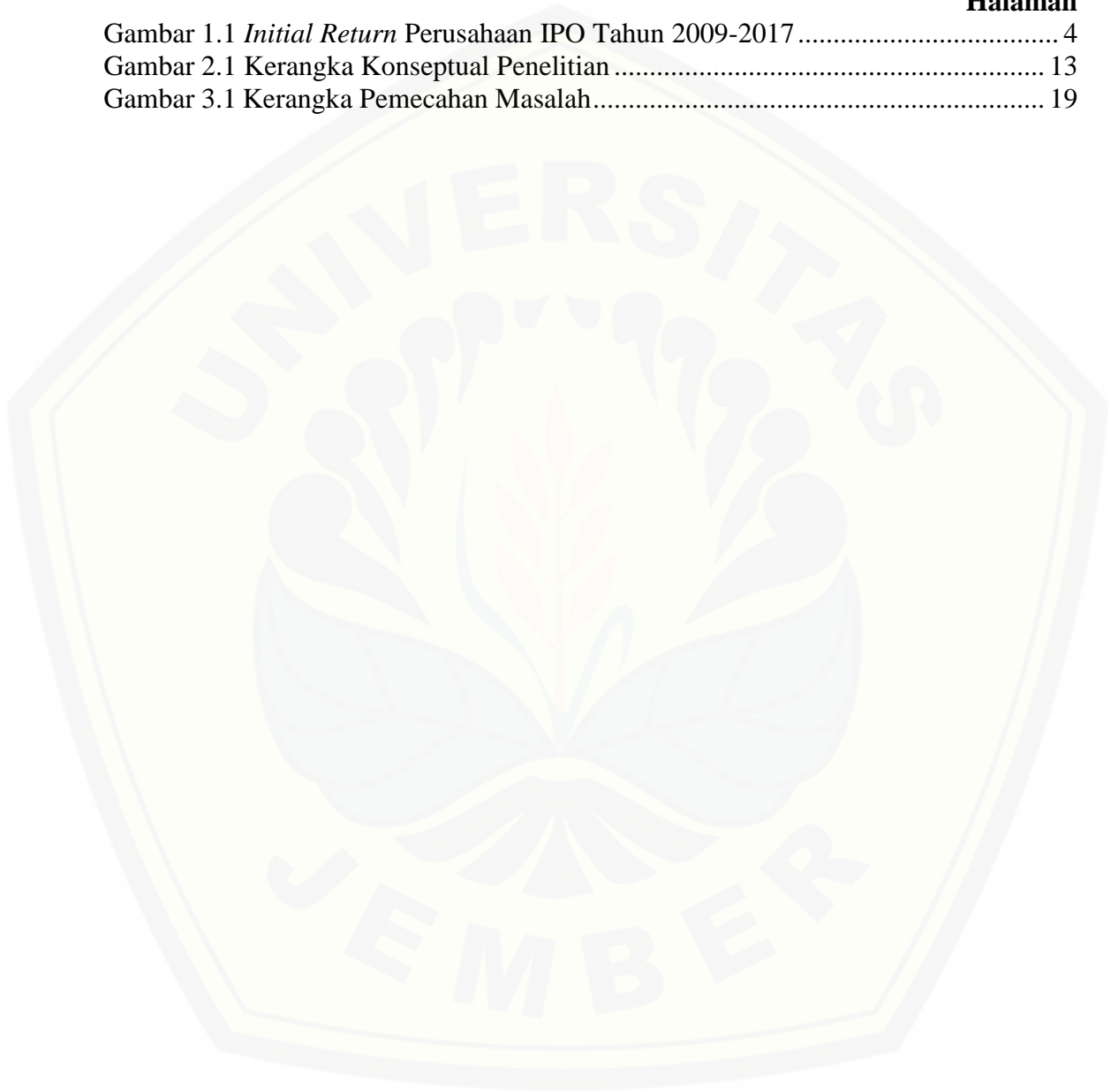
DAFTAR TABEL

| | Halaman |
|---|----------------|
| Tabel 4.1 Penentuan Sampel Penelitian..... | 22 |
| Tabel 4.2 Sampel Perusahaan Berdasarkan Tahun dan Sektor..... | 22 |
| Tabel 4.3 Statistik Deskriptif..... | 23 |
| Tabel 4.4 Penentuan Nilai Intrinsik Saham dengan PER..... | 25 |
| Tabel 4.5 Hasil <i>Independent Samples T-test</i> | 30 |



DAFTAR GAMBAR

| | Halaman |
|---|----------------|
| Gambar 1.1 <i>Initial Return</i> Perusahaan IPO Tahun 2009-2017 | 4 |
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian | 13 |
| Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah..... | 19 |



DAFTAR LAMPIRAN

| | Halaman |
|---|----------------|
| Lampiran 1. Ringkasan Penelitian Terdahulu | 40 |
| Lampiran 2. Sampel Perusahaan Yang Melakukan IPO Tahun 2009-2017 | 41 |
| Lampiran 3. Statistik Deskriptif | 46 |
| Lampiran 4. Perhitungan ROE | 47 |
| Lampiran 5. Perhitungan Tingkat Pertumbuhan (g) | 52 |
| Lampiran 6. Perhitungan <i>Earnings Per Share</i> (EPS) | 57 |
| Lampiran 7. Perhitungan <i>Dividend Per Share</i> (DPS) | 63 |
| Lampiran 8. Perhitungan EPS_1 dan DPS_1 | 69 |
| Lampiran 9. Perhitungan k | 75 |
| Lampiran 10. Perhitungan PER | 81 |
| Lampiran 11. Perhitungan Nilai Intrinsik Saham/Harga Wajar Saham | 87 |
| Lampiran 12. Perbandingan Harga Wajar, Harga IPO, dan Harga Penutupan | 93 |
| Lampiran 13. <i>Independent Samples T-test</i> | 98 |

BAB 1. PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Persaingan usaha dalam globalisasi membuat perusahaan berlomba-lomba untuk menemukan dan mengembangkan strategi dalam menyongsong berlakunya sistem perdagangan bebas, sehingga perusahaan yang memiliki daya saing tinggi akan unggul dalam pasar global (Said, 2008). Untuk mempersiapkan menghadapi persaingan global, dibutuhkan beberapa langkah strategis. Langkah-langkah strategis tersebut menyangkut semua aspek, yaitu pengadaan bahan baku, teknologi, pengembangan SDM, pemasaran, dan permodalan (Heri dan Budi, 2014).

Perusahaan akan melakukan ekspansi dan membutuhkan pendanaan yang cukup besar untuk meningkatkan daya saing. Setiap perusahaan akan melakukan berbagai cara untuk memenuhi kebutuhan pendanaannya. Sumber pendanaan tersebut bisa berasal dari dalam perusahaan maupun dari luar perusahaan. Salah satu sumber pendanaan dari luar perusahaan adalah dari pasar modal. Menurut Martalena dan Melinda (2011:2) pasar modal dapat didefinisikan sebagai tempat bertemunya permintaan dan penawaran terhadap modal, baik bentuk ekuitas maupun jangka panjang. Sebuah perusahaan bisa menjual sebagian kepemilikannya kepada publik melalui pasar modal dengan menerbitkan dan menjual saham. Penawaran saham ini akan mengubah status perusahaan menjadi perusahaan yang *go public*. Transaksi penawaran umum perdana saham ini disebut IPO (*Initial Public Offering*). IPO merupakan salah satu aktivitas yang digunakan untuk mengembangkan sebuah perusahaan, yaitu dengan membuka jalan bagi investor untuk berinvestasi sehingga perusahaan mendapatkan tambahan dana untuk mengembangkan usahanya (Tina *et al.*, 2014).

Emiten dan investor memiliki tujuan terkait dengan IPO. Emiten bertujuan untuk mendapatkan dana yang dapat digunakan untuk ekspansi usaha, memperbaiki struktur permodalan, meningkatkan modal kerja, dan membayar sebagian kewajiban

perusahaan (Qorry dan Bernardus, 2014). Sementara itu investor juga mengharapkan pengembalian atas investasinya berupa dividen dan *capital gain*. Oleh karena itu investor juga memiliki kepentingan dalam menilai harga saham yang wajar di pasar. Investor harus cermat dalam menilai suatu saham karena investasi saham termasuk dalam investasi dengan risiko tinggi (Gumanti, 2011:58).

Perusahaan akan menunjuk suatu penjamin emisi atau *underwriter* dan akan menerbitkan sebuah prospektus yang akan memberikan informasi kepada calon investor pada saat melakukan IPO. Prospektus yang diterbitkan oleh perusahaan atau emiten ini merupakan informasi penting yang terkait dengan kondisi perusahaan yang melakukan IPO. Beberapa informasi penting dalam prospektus yang perlu menjadi perhatian calon investor antara lain adalah jumlah saham yang ditawarkan, harga penawaran, riwayat singkat perusahaan, tujuan *go public*, kegiatan dan prospek usaha, risiko usaha, kebijakan dividen, kinerja keuangan perusahaan, dan lain-lain. Dengan adanya informasi dari prospektus ini, maka seorang calon investor akan mendapatkan informasi penting dan relevan terkait dengan kegiatan IPO tersebut sehingga dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi secara tepat.

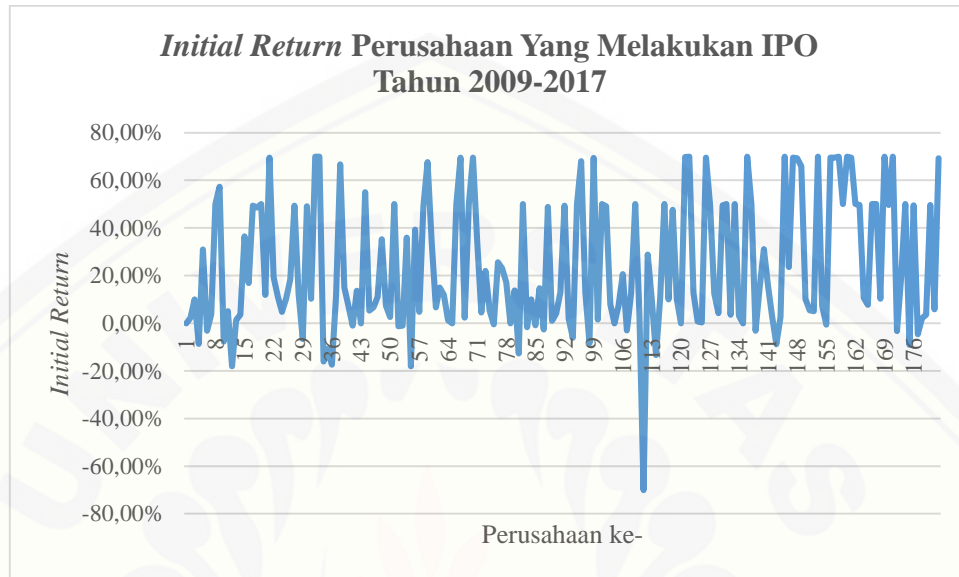
Emiten dapat mengestimasi nilai sahamnya dari kinerja laporan keuangan yang terdapat pada prospektus, begitupula dengan investor juga dapat menilai berapa harga saham yang wajar dari perusahaan emiten. Harga kewajaran saham menjadi acuan investor dalam mengambil sebuah keputusan investasi. Harga wajar ini terkait apakah harga saham tersebut terlalu mahal (*overvalue*) atau terlalu murah (*undervalue*). Calon investor dan emiten seringkali mengalami kesulitan dalam melakukan penilaian dan menetapkan berapa harga saham yang wajar karena tidak adanya informasi harga pasar sebelumnya serta emiten juga tidak memiliki kewajiban mempublikasikan kinerja laporan keuangan sebelum terbitnya prospektus (Gumanti, 2011:225). Ada beberapa model yang digunakan dalam pengukuran harga saham yang wajar, namun tidak ada model yang menyatakan sebagai model yang paling akurat. Kim dan Ritter (1999) dalam penelitiannya menyatakan bahwa *Price Earnings Ratio* (PER) adalah metode penilaian saham terbaik. Hal tersebut didukung Sahoo dan Rajib (2013) yang

melakukan penelitian PER terhadap 120 perusahaan yang melakukan IPO di India dan hasilnya adalah 77,5% valuasi cenderung lebih akurat. Harga saham yang wajar menurut perhitungan bisa berbeda dengan harga IPO karena harga IPO merupakan harga yang ditetapkan bersama oleh emiten dan *underwriter*.

Fenomena yang terjadi pada saat IPO salah satunya adalah harga IPO yang ditawarkan lebih rendah (*undervalue*) dari penilaian harga wajarnya atau nilai intrinsiknya (Herawati *et al.*, 2016). *Underwriter* memiliki informasi yang lebih banyak tentang pasar modal dibandingkan dengan emiten, sehingga akan membuat kesepakatan harga yang memperkecil risiko bila saham tidak terjual secara keseluruhan. Kemudian, ketika saham sudah masuk dalam pasar sekunder, fenomena lain yang selalu menarik dan menjadi perbincangan adalah fenomena *underpricing*. *Underpricing* adalah fenomena dimana harga IPO lebih rendah dibandingkan dengan harga penutupan di pasar sekunder. Seorang investor akan mengharapkan terjadinya *underpricing* agar menerima keuntungan dari perbedaan harga di pasar perdana dan pasar sekunder atau *initial return* yang positif, sementara emiten akan menghindari *underpricing*. Penyebab terjadinya *underpricing* adalah *asymmetry information*. Menurut Fadah (2013:139) *asymmetry information* adalah kondisi dimana suatu pihak memiliki informasi yang lebih banyak dari pihak lain. Ritter (2002) menyatakan bahwa *asymmetry information* terjadi karena adanya kelompok investor yang memiliki informasi tentang prospek perusahaan emiten dan akan membeli saham jika nantinya akan memberikan *return*. Sementara kelompok investor yang kurang memiliki informasi mengenai prospek perusahaan akan membeli saham secara sembarangan.

Telah banyak perusahaan yang melakukan kegiatan IPO beberapa tahun terakhir. Hal ini menunjukkan bahwa pasar modal semakin dibutuhkan peranannya dalam hal kebutuhan pendanaan. Dari aktivitas IPO, menunjukkan bahwa perusahaan yang melakukan IPO sebagian besar mempunyai tingkat *initial return* yang positif. Gambar 1.1 di bawah ini merupakan tingkat *initial return* pada perusahaan yang melakukan IPO dari tahun 2009 hingga 2017 yang sebagian besar mempunyai tingkat

initial return yang positif. Hal tersebut tentunya dapat mendorong investor yang lain untuk berinvestasi pada saham IPO.



Gambar 1.1 *Initial Return* Perusahaan IPO Tahun 2009-2017
Sumber: www.e-bursa.com (data diolah)

Penelitian yang dilakukan oleh Herawati *et al.*, (2016) menunjukkan bahwa terdapat perbedaan nilai intrinsik saham dan harga IPO yang sudah ditetapkan. Lalu setelah masuk dan tercatat di pasar sekunder, ada perbedaan juga antara harga IPO yang sudah ditetapkan dengan harga penutupan hari pertama sehingga menimbulkan *underpricing* atau *overpricing*.

Dengan adanya fenomena pada saat perusahaan melakukan IPO mendorong lebih lanjut untuk dilakukan penelitian.

1.2 Perumusan Masalah

Penilaian kewajaran harga saham merupakan hal yang harus dilakukan oleh investor sebelum investor mengambil keputusan investasi pada perusahaan yang akan melakukan IPO. Investor akan menilai berapa nilai intrinsik atau harga yang

seharusnya terjadi pada saham tersebut. Dari sini, investor akan dapat menilai bahwa harga saham yang ditetapkan pada saat IPO tersebut tersebut wajar atau tidak. Harga IPO juga bisa berbeda dengan harga penutupan saham di hari pertama saham tersebut diperdagangkan di pasar sekunder. Jika harga penutupan saham di pasar sekunder lebih tinggi dari harga IPO, maka investor akan diuntungkan karena menerima *initial return* yang positif. Oleh karena itu, seorang investor yang akan membeli saham IPO harus cermat dalam melakukan analisis agar bisa memperoleh tingkat *initial return* yang positif dan tidak salah dalam pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang melakukan IPO.

Berdasarkan uraian yang telah dikemukakan, maka permasalahan dalam penelitian ini adalah:

- a. Apakah terdapat perbedaan nilai intrinsik saham dengan harga saham IPO?; dan
- b. Apakah terdapat perbedaan harga saham IPO dengan harga penutupan hari pertama di pasar sekunder?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk

- a. Menganalisis perbedaan nilai intrinsik saham dengan harga saham IPO; dan
- b. Menganalisis perbedaan harga saham IPO dengan harga penutupan hari pertama di pasar sekunder.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat kepada beberapa pihak, antara lain:

a. Bagi peneliti selanjutnya

Sebagai penambah pengetahuan dan dijadikan acuan untuk penelitian lebih lanjut terkait perusahaan IPO di masa yang akan datang.

b. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dan informasi dalam pengambilan keputusan investasi pada perusahaan yang melakukan IPO nantinya.

c. Bagi emiten

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan emiten dalam kaitannya dengan penyajian informasi yang terdapat dalam prospektus. Karena informasi dalam prospektus merupakan sumber yang digunakan investor dalam mengambil sebuah keputusan investasi.

BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Kajian Teori

2.1.1 *Agency Theory*

Menurut Fadah (2013) *agency theory* muncul ketika terjadi fenomena terpisahnya kepemilikan perusahaan dengan pengelolaan pada perusahaan-perusahaan besar yang modern. Pemisahan fungsi kepemilikan dan pengelolaan tersebut akan menimbulkan *agency problems* karena antara pemilik perusahaan dan pengelola memiliki kepentingan yang berbeda (Jensen dan Meckling, 1976). Dalam hubungan keagenan, antara pemilik (*principal*) dan pengelola (*agent*) akan memerlukan sebuah kontrak kerja. Dalam kontrak tersebut, *agent* diharapkan dapat meningkatkan kemakmuran *principal* dan *agent* akan menerima *reward* dari hasil kegiatan operasional perusahaan (Sunarto, 2009). Perbedaan kepentingan ini dikarenakan *principal* akan lebih fokus kepada kemakmuran yang akan mereka terima sendiri, sedangkan *agent* berfokus pada pertumbuhan perusahaan (Fadah, 2013).

Dalam perspektif *agency theory*, investor yang akan membeli saham IPO akan berasumsi bahwa terjadi *asymmetric information* antara *principal* dan *agent*. *Agent* akan lebih memiliki banyak informasi dibandingkan dengan *principal* karena *agent* telah menerima pendelegasian untuk mengambil sebuah keputusan dalam perusahaan. Ketika *principal* tidak bisa melakukan *controlling* secara penuh kepada *agent*, maka *agent* akan cenderung mengambil kebijakan yang akan menguntungkan dirinya (Sunarto, 2009). *Asymmetric information* yang terjadi tersebut mengacu kepada kinerja perusahaan yang sesungguhnya, dan menyebabkan investor untuk lebih cermat dalam menentukan harga saham pada saat IPO (Andre *et al.*, 2017).

2.1.2 *Signalling Theory*

Signalling Theory (Teori Sinyal) dikembangkan oleh Ross (1977). Teori sinyal menjelaskan bahwa perusahaan akan menyajikan laporan keuangan yang baik agar dapat memberikan sinyal atau tanda kemakmuran kepada calon investor bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik dan berkualitas (Andre *et al.*, 2017). Penman (2002) menyatakan bahwa laporan keuangan yang memberikan sinyal kemakmuran adalah laba yang relatif terus tumbuh dan stabil.

Wolk *et al.*, (2001) menyatakan bahwa teori sinyal mampu untuk menjelaskan alasan perusahaan menyajikan informasi untuk pasar modal. Teori sinyal menyatakan tentang bagaimana perusahaan harus memberikan sinyal yang baik kepada investor. Sinyal ini dapat berupa informasi yang sudah dilakukan oleh perusahaan atau keunggulan perusahaan dibandingkan dengan perusahaan lain. Teori sinyal juga menjelaskan bahwa pemberian sinyal yang dilakukan oleh perusahaan juga untuk mengurangi *asymmetric information* (Hendrianto, 2012).

2.1.3 Pasar Modal

Menurut Siamat (1999) dalam arti sempit, pasar modal adalah suatu tempat yang terorganisasi dimana efek-efek diperdagangkan yang disebut Bursa Efek. Bursa Efek adalah organisasi yang memiliki sistem untuk mempertemukan penjual dan pembeli efek yang dilakukan baik secara langsung maupun dengan melalui wakil-wakilnya. Fungsi Bursa Efek ini adalah menjaga komunitas pasar dan menciptakan harga efek yang wajar melalui mekanisme permintaan dan penawaran. Sedangkan definisi pasar modal menurut Kamus Pasar Uang dan Modal adalah pasar konkrit atau abstrak yang mempertemukan pihak yang menawarkan dan yang memerlukan dana jangka panjang, yaitu diatas satu tahun.

Pasar modal memiliki peranan penting dalam perekonomian suatu negara karena menurut Bursa Efek Indonesia, pasar modal merupakan lembaga intermediasi bagi pihak yang kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana. Pasar modal sebagai sarana bagi masyarakat untuk melakukan investasi pada instrumen keuangan

seperti saham, obligasi atau reksadana dan sebagai sarana pendanaan perusahaan untuk mendapatkan dana dari investor.

Menurut James dan John (1998) pasar modal terdiri dari:

- a. Pasar primer merupakan pasar dimana sekuritas baru dibeli dan dijual untuk pertama kalinya (pasar saham baru). Pasar primer adalah untuk surat-surat berharga yang baru diterbitkan melalui *Initial Public Offering*.
- b. Pasar sekunder yaitu pasar untuk surat berharga yang sudah beredar atau untuk sekuritas lama.

2.1.4 *Initial Public Offering*

Menurut Sulistyanto (2014:69), penawaran saham perdana atau *Initial Public Offering* merupakan penawaran saham suatu perusahaan *private* untuk pertama kalinya kepada publik. Karena perusahaan ini bersifat *private*, maka kepemilikan perusahaan dikuasai oleh keluarga atau kelompok tertentu sehingga seringkali disebut sebagai perusahaan tertutup. Dengan melakukan IPO, perusahaan akan menjual sebagian kepemilikannya kepada publik dan menjadi perusahaan yang terbuka (*go public*).

Perusahaan yang *private* akan membuat pemilik mempunyai hak dan tanggung jawab yang tidak terbatas dalam perusahaan. Seluruh keuntungan yang dihasilkan oleh perusahaan dapat dinikmati oleh pemilik seorang diri dan sekaligus menanggung risiko usaha seorang diri pula. Hal tersebut berbeda apabila perusahaan sudah menjadi perusahaan terbuka yang kepemilikannya tidak hanya oleh kelompok tertentu saja, melainkan oleh publik. Dengan demikian, tujuan perusahaan melakukan IPO adalah:

- a. Perusahaan akan mendapatkan tambahan dana

Perusahaan akan menggunakan tambahan dana tersebut untuk membiayai dan mengembangkan usahanya. Pada saat ini perusahaan memang cenderung untuk mendapatkan dana dari pasar modal daripada menggunakan hutang, karena hutang memerlukan biaya bunga untuk dibayarkan setiap periodenya. Dan juga dana yang diperoleh dari investor tidak mewajibkan perusahaan untuk mengembalikan seperti hutang karena investor juga memiliki perusahaan tersebut.

b. Membagi-bagikan risiko perusahaan

Dalam kegiatan operasionalnya, perusahaan tidak hanya memperoleh keuntungan tetapi juga harus menanggung risiko yang mungkin timbul. Semakin tinggi keuntungan yang didapatkan, maka risiko yang akan dihadapi juga semakin besar, begitupula sebaliknya karena *return* dan *risk* selalu berbanding lurus. Oleh karena itu, dengan menjadi perusahaan yang *go public*, pemilik tidak akan menanggung risiko perusahaan seorang diri. Risiko akan ditanggung bersama dengan pemegang saham lain walaupun pemilik juga harus berbagi keuntungan dengan pemegang saham. Jadi hal tersebut sebenarnya adalah usaha pemilik untuk membagi-bagikan risiko kepada pemegang saham.

Menurut Martalena dan Melinda (2011), kegiatan IPO terdiri dari:

- a. Periode pasar perdana, yaitu ketika saham ditawarkan kepada investor oleh penjamin emisi melalui para agen penjual yang ditunjuk.
- b. Penjatahan saham, yaitu pengalokasian saham pesanan para investor sesuai dengan jumlah saham yang ada.
- c. Pencatatan saham di bursa efek, yaitu saat saham tersebut mulai diperdagangkan di bursa efek atau pasar sekunder.

2.1.5 Penilaian Saham

Penilaian saham atau valuasi saham adalah proses menilai atau menentukan berapa harga yang wajar dari suatu saham (Herawati *et al.*, 2016). Sedangkan Damodaran (2002), menjelaskan bahwa penilaian harga wajar saham adalah proses membandingkan nilai riil suatu saham dengan harga yang berlaku di pasar dengan memperhatikan faktor fundamental. Sebelum memutuskan untuk berinvestasi pada saham, sebaiknya investor mengetahui berapa harga wajar saham yang akan dibelinya.

Menurut Husnan (1996) ada dua pendekatan yang digunakan untuk melakukan analisis investasi yang terkait dengan harga saham:

a. Analisis fundamental

Menurut Gumanti (2011:308) analisis fundamental merupakan estimasi atas harga saham suatu perusahaan tanpa menggunakan informasi harga saham di pasar modal sebagai acuan. Analisis ini mencakup pengujian terhadap prospek dan aktivitas operasional perusahaan melalui laporan keuangan dan sumber informasi lain yang relevan dengan perusahaan dan juga kondisi perekonomian secara umum.

b. Analisis teknikal

Analisis teknikal merupakan analisis yang didasarkan pada informasi harga saham dalam mengestimasi pergerakan saham (Gumanti, 2011:294). Analisis ini juga seringkali disebut sebagai analisis pasar karena menggunakan catatan informasi di pasar.

Menurut Tandelilin (2010:301) model valuasi saham ada tiga jenis, yaitu:

a. Nilai buku

Nilai buku merupakan nilai yang dihitung berdasarkan pembukuan perusahaan emiten. Nilai buku ini adalah nilai aset yang tersisa setelah dikurangi dengan kewajiban perusahaan jika dibagikan. Nilai buku mencerminkan seberapa besar nilai aktiva bersih untuk setiap saham.

b. Nilai pasar

Nilai pasar merupakan harga saham di pasar modal yang terbentuk karena mekanisme permintaan dan penawaran.

c. Nilai intrinsik

Nilai intrinsik saham atau nilai teoritis adalah nilai saham yang seharusnya terjadi. Nilai ini disebut sebagai nilai wajar suatu saham. Dari nilai intrinsik ini, investor akan mengetahui harga saham tersebut wajar atau tidak.

Salah satu analisis fundamental yang digunakan untuk menilai kewajaran harga saham adalah *Price Earnings Ratio* (PER) (Suryanto, 2016). PER menunjukkan rasio harga per lembar saham dengan laba bersih per lembar saham perusahaan dalam setahun yang telah dihasilkan oleh perusahaan atau dengan kata lain menunjukkan apresiasi pasar terhadap perusahaan dalam menghasilkan laba. Singgih (2012)

mengemukakan bahwa alasan PER digunakan dalam menilai harga saham adalah karena PER memudahkan *judgement* penganalisis kepada variabel yang penting.

2.2 Penelitian Terdahulu

Penelitian yang telah dilakukan lebih dulu dapat digunakan sebagai gambaran dan referensi untuk melakukan penelitian selanjutnya, walaupun terdapat perbedaan tujuan, objek maupun variabel penelitian. Berikut ini adalah beberapa penelitian terdahulu yang terkait dengan penelitian ini:

1. Riyanto (2013) yang melakukan penelitian terhadap saham PT Waskita Raya (Persero) yang melakukan IPO pada tahun 2012 dengan metode PER. Hasilnya adalah diperoleh harga wajar saham sebesar Rp 488,-. Sedangkan harga saham pada penutupan hari pertama adalah sebesar Rp 445,-.
2. Dario De Wet (2015) yang meneliti perusahaan *Tencent Holdings Limited* (Tencent), perusahaan internet dan telekomunikasi Cina yang melakukan IPO pada 16 Juni 2004. Hasilnya adalah Tencent mengalami *undervalue* karena kebijakan penjatahan IPO.
3. Deng dan Zhou (2015) yang meneliti perusahaan IPO di Cina menyimpulkan bahwa harga penutupan pada hari pertama pada saham yang melakukan IPO akan berbeda dengan harga pada saat pembukaan karena tambahan informasi dari emiten kepada investor.
4. Artika *et al.*, (2016) melakukan penilaian kewajaran harga saham terhadap saham sektor pertambangan yang *listing* di BEI periode 2012-2014 dengan menggunakan analisis fundamental dengan pendekatan PER. Hasilnya adalah pada perusahaan sektor pertambangan yang *listing* di BEI periode 2012-2014, saham keempat emiten berada dalam kondisi *undervalued*. Sehingga investor dapat berinvestasi pada saham tersebut.
5. Herawati *et al.*, (2016) melakukan penelitian terhadap perusahaan yang melakukan IPO tahun 2000 hingga 2014. Hasilnya adalah ada perbedaan antara harga saham

wajar berdasarkan penilaian dan harga saham yang ditetapkan pada saat IPO. Kemudian, ada perbedaan antara harga saham IPO dan harga penutupan pada hari pertama. Sementara itu, tidak ada perbedaan antara harga saham intrinsik dan harga penutupan pada hari pertama.

2.3 Kerangka Konseptual Penelitian

Kerangka konseptual diperlukan untuk mempermudah dalam menganalisis dan menguraikan setiap permasalahan secara sistematis. Berdasarkan kajian teori dan penelitian terdahulu yang telah diuraikan, maka kerangka konseptual penelitian ini dapat dilihat pada gambar berikut ini.



Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian

Pada gambar kerangka konseptual diatas, ketika perusahaan emiten akan melakukan *Initial Public Offering*, perusahaan akan menerbitkan sebuah prospektus untuk calon investor. Investor apat melihat informasi yang ada dalam prospektus dan

dapat menentukan nilai intrinsik saham tersebut dengan suatu pendekatan tertentu. Kemudian, nilai intrinsik tersebut dibandingkan dengan harga IPO yang ditetapkan, sehingga dari sini investor dapat mengetahui apakah harga saham yang ditetapkan pada saat IPO *undervalue* atau *overvalue*. Ketika saham sudah masuk dan diperdagangkan dalam pasar sekunder, harga IPO dan harga penutupan juga dibandingkan yang dapat menimbulkan *underpricing* atau *overpricing*. *Underpricing* atau *overpricing* ini berkaitan dengan tingkat *initial return* yang akan diterima oleh investor.



BAB 3. METODE PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian

Penelitian ini tergolong dalam jenis deskriptif kuantitatif yang dimaksudkan untuk mendapatkan gambaran tentang informasi nilai intrinsik saham, harga IPO, dan harga penutupan untuk membantu dalam pengambilan keputusan terkait perusahaan yang melakukan IPO.

3.2 Populasi dan Sampel

Menurut Sugiyono (2010:389) populasi merupakan wilayah generalisasi yang terdiri dari obyek atau subyek yang memiliki kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk diteliti dan ditarik kesimpulannya. Sedangkan sampel adalah sebagian dari populasi tersebut.

Populasi yang dijadikan obyek dalam penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan IPO. Sedangkan untuk teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu pengambilan sampel berdasarkan kriteria yang sudah ditentukan. Kriteria yang ditentukan adalah perusahaan yang melakukan IPO dari tahun 2009 hingga 2017 dan memiliki prospektus yang tersedia dan dapat diakses.

3.3 Jenis dan Sumber Data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif. Adapun sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder tersebut berupa prospektus perusahaan pada saat melakukan *Initial Public Offering* dan juga informasi harga penutupan saham di hari pertama diperdagangkan di bursa efek. Data prospektus perusahaan dapat diperoleh dan diunduh melalui situs Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) atau situs *The Indonesia Capital Market Institute* (www.ticmi.co.id). Sedangkan informasi harga penutupan saham dapat diperoleh dan diunduh melalui situs www.finance.yahoo.com atau situs yang sejenis.

3.4 Definisi Operasional dan Skala Pengukuran Variabel

Berikut ini adalah definisi operasional dari variabel yang akan diteliti beserta skala pengukurannya:

a. Nilai Intrinsik Saham

Nilai intrinsik saham adalah harga saham yang seharusnya terjadi. Skala pengukuran variabelnya adalah skala rasio.

b. Harga IPO

Harga saham pada saat IPO akan tercantum di prospektus perusahaan. Harga ini terbentuk karena kesepakatan perusahaan dengan *underwriter*. Skala pengukuran variabel ini adalah skala rasio.

c. Harga saham penutupan

Harga saham penutupan merupakan harga saham pada saat penutupan pada perdagangan hari pertama di Bursa Efek. Skala pengukuran variabel ini adalah skala rasio.

3.5 Metode Analisis Data

3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif diperlukan untuk memberikan gambaran karakteristik dari data penelitian yang akan digunakan agar mudah dimengerti. Statistik deskriptif akan menghasilkan nilai rata-rata (*mean*), deviasi standar, varian, dan range dari masing-masing variabel.

3.5.2 Penentuan Nilai Intrinsik Saham

Dalam penelitian ini metode atau pendekatan yang digunakan untuk mengukur nilai intrinsik saham adalah PER (*Price Earning Ratio*). PER merupakan rasio yang membandingkan harga saham per lembar dengan laba bersih per lembar saham. Tahapan dalam perhitungan nilai intrinsik dengan PER menurut Herawati *et al.*, (2016) adalah:

- a. Menentukan rasio *Return on Equity* (ROE). Rasio ini adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan ekuitas yang dimilikinya. Rumusnya adalah:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Equity}}$$

- b. Menentukan tingkat pertumbuhan laba (g) dengan rumus:

$$g = \text{ROE} \times (1 - \text{DPR})$$

DPR (*Dividend Payout Ratio*) merupakan jumlah dividen yang dibagikan perusahaan dibandingkan dengan laba bersih perusahaan.

- c. Menentukan rasio DPS (*dividen per share*). Rasio ini menggambarkan kemampuan perusahaan dalam melakukan pembayaran dividen untuk setiap lembar sahamnya. Rumusnya adalah:

$$\text{DPS} = \frac{\text{Dividen}}{\text{Number of Share}}$$

- d. Menentukan rasio EPS (*earnings per share*). Rasio ini menggambarkan laba per lembar saham. Rumusnya adalah:

$$\text{EPS} = \frac{\text{Earnings}}{\text{Number of Share}}$$

- e. Menentukan *estimate dividend per share* (DPS_1). DPS_1 merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam melakukan pembayaran dividen yang akan datang untuk setiap lembar sahamnya dengan tingkat pertumbuhan laba sebesar g . Rumusnya adalah:

$$\text{DPS}_1 = \text{DPS} \times (1 + g)$$

- f. Menentukan *estimate earnings per share* (EPS_1). Rasio ini menggambarkan laba per lembar sahan untuk waktu yang akan datang dengan tingkat pertumbuhan laba sebesar g . rumusnya adalah:

$$\text{EPS}_1 = \text{EPS} \times (1 + g)$$

- g. Menentukan *Discount Rate* (k) dengan rumus:

$$k = \frac{\text{DPS}_1}{\text{P}_{\text{IPO}}} + g$$

- h. Menentukan *Estimate Price Earning Ratio* (PER) dengan rumus:

$$\text{Estimate PER} = \frac{\text{DPS}_1/\text{EPS}_1}{k - g}$$

- i. Menentukan nilai intrinsik saham dengan rumus:

$$\text{Intrinsic value} = \text{EPS}_1 \times \text{Estimate PER}$$

3.5.3 *Independent Sample t-test*

Uji beda rata-rata digunakan untuk mengetahui perbedaan rata-rata dua kelompok data yang independen. Langkah-langkah yang digunakan dalam uji beda rata-rata adalah sebagai berikut:

- a. Merumuskan formula

$H_{01} : \mu_1 = \mu_2$: tidak ada perbedaan harga x_1 dan x_2

$H_{a1} : \mu_1 \neq \mu_2$: ada perbedaan harga x_1 dan x_2

$H_{02} : \mu_2 = \mu_3$: tidak ada perbedaan harga x_2 dan x_3

$H_{a2} : \mu_2 \neq \mu_3$: ada perbedaan harga x_2 dan x_3

Keterangan:

x_1 : nilai intrinsik

x_2 : harga IPO

x_3 : harga penutupan

- b. Menentukan *level of significant* (α)

Tingkat signifikansi yang digunakan dalam penelitian ini adalah 1%, 5%, 10%.

- c. Menentukan kriteria pengujian

H_0 diterima jika $\text{sig.} > \alpha/2$

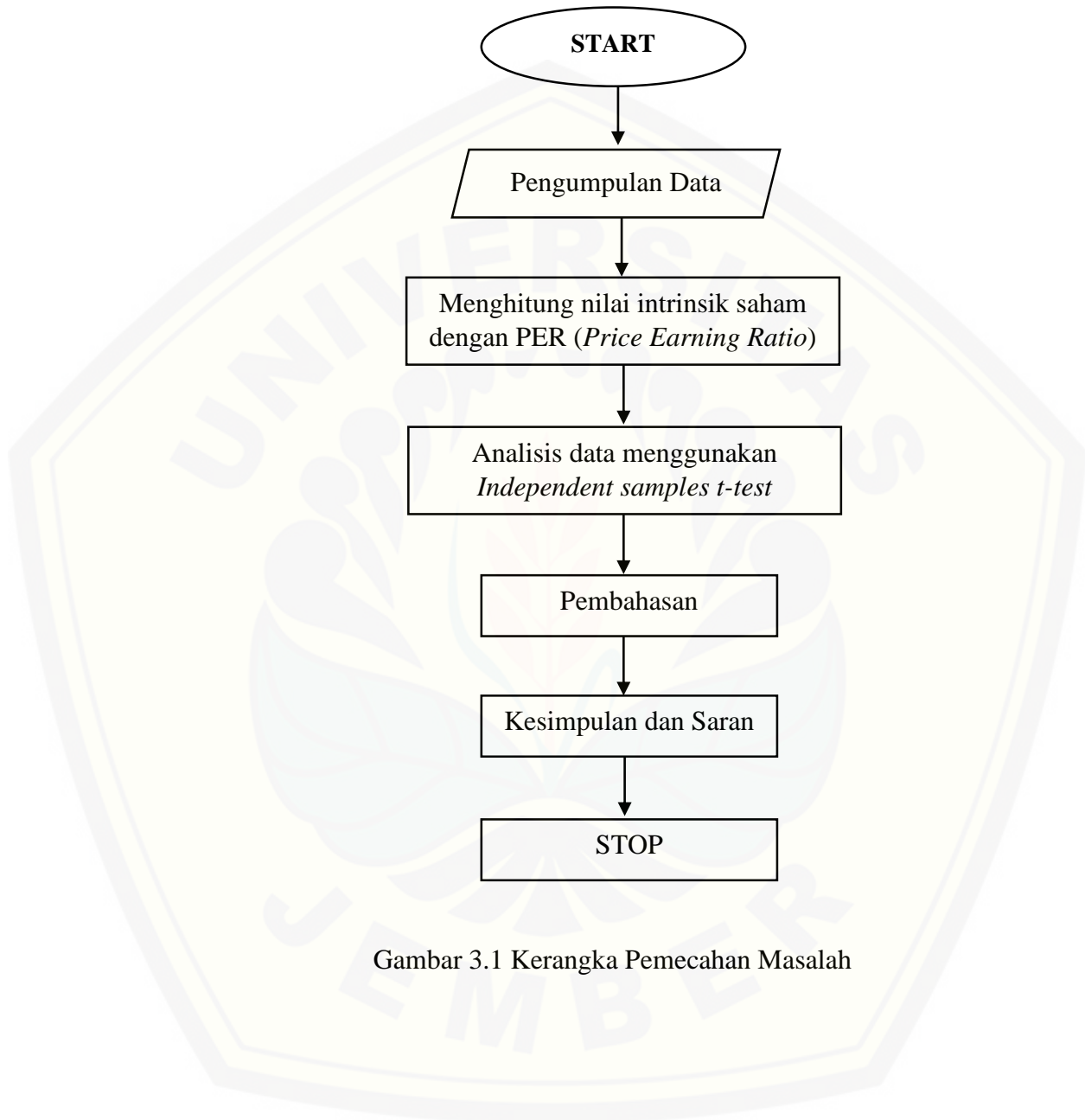
H_0 ditolak jika $\text{sig.} < \alpha/2$

- d. Menarik kesimpulan

Jika $\text{sig.} > \alpha/2$, maka tidak ada perbedaan harga x_1 dan x_2 .

Jika $\text{sig.} < \alpha/2$, maka ada perbedaan harga x_1 dan x_2 .

3.6 Kerangka Pemecahan Masalah



Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah

Keterangan kerangka pemecahan masalah diatas adalah:

- 1) START, persiapan awal sebelum melakukan penelitian.
- 2) Mengumpulkan data sekunder yang diperlukan untuk penelitian, yaitu berupa prospektus perusahaan dan daftar harga saham penutupan di hari pertama saham diperdagangkan.
- 3) Melakukan perhitungan nilai intrinsik saham dengan menggunakan metode PER (*Price Earning Ratio*).
- 4) Melakukan analisis data dengan uji beda rata-rata atau *independent sample t-test*.
- 5) Membuat model hubungan dengan analisis regresi linier sederhana.
- 6) Melakukan pembahasan mengenai hasil penelitian
- 7) Menarik kesimpulan dan memberikan saran.
- 8) STOP, penelitian telah selesai.

BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan nilai intrinsik saham dengan harga IPO dan harga IPO dengan harga penutupan. Sampel penelitian berjumlah 182 perusahaan yang didapatkan dengan metode *purposive sampling*, dan dilakukan *independent samples t-test* dan analisis regresi sederhana. Hasil kesimpulan penelitian menunjukkan bahwa

1. Terdapat perbedaan yang signifikan antara nilai intrinsik saham yang diukur dengan PER dengan harga yang ditetapkan pada saat IPO. Sebanyak 172 perusahaan menetapkan harga IPO dibawah nilai intrinsiknya. Hal ini menunjukkan bahwa harga yang ditawarkan emiten pada saat IPO sebagian besar cenderung mengalami *undervalue*. Hal tersebut dikarenakan emiten khawatir apabila harga IPO terlalu tinggi maka saham tidak terjual secara keseluruhan.
2. Setelah saham diperdagangkan di pasar sekunder, tidak ada perbedaan signifikan antara harga IPO dengan harga penutupan. Karena di pasar sekunder, harga terbentuk karena mekanisme permintaan dan penawaran sehingga di pasar sekunder, harga saham IPO bisa mengalami *overpricing* maupun *underpricing*.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil analisis data, pembahasan dan keterbatasan yang dimiliki, beberapa saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

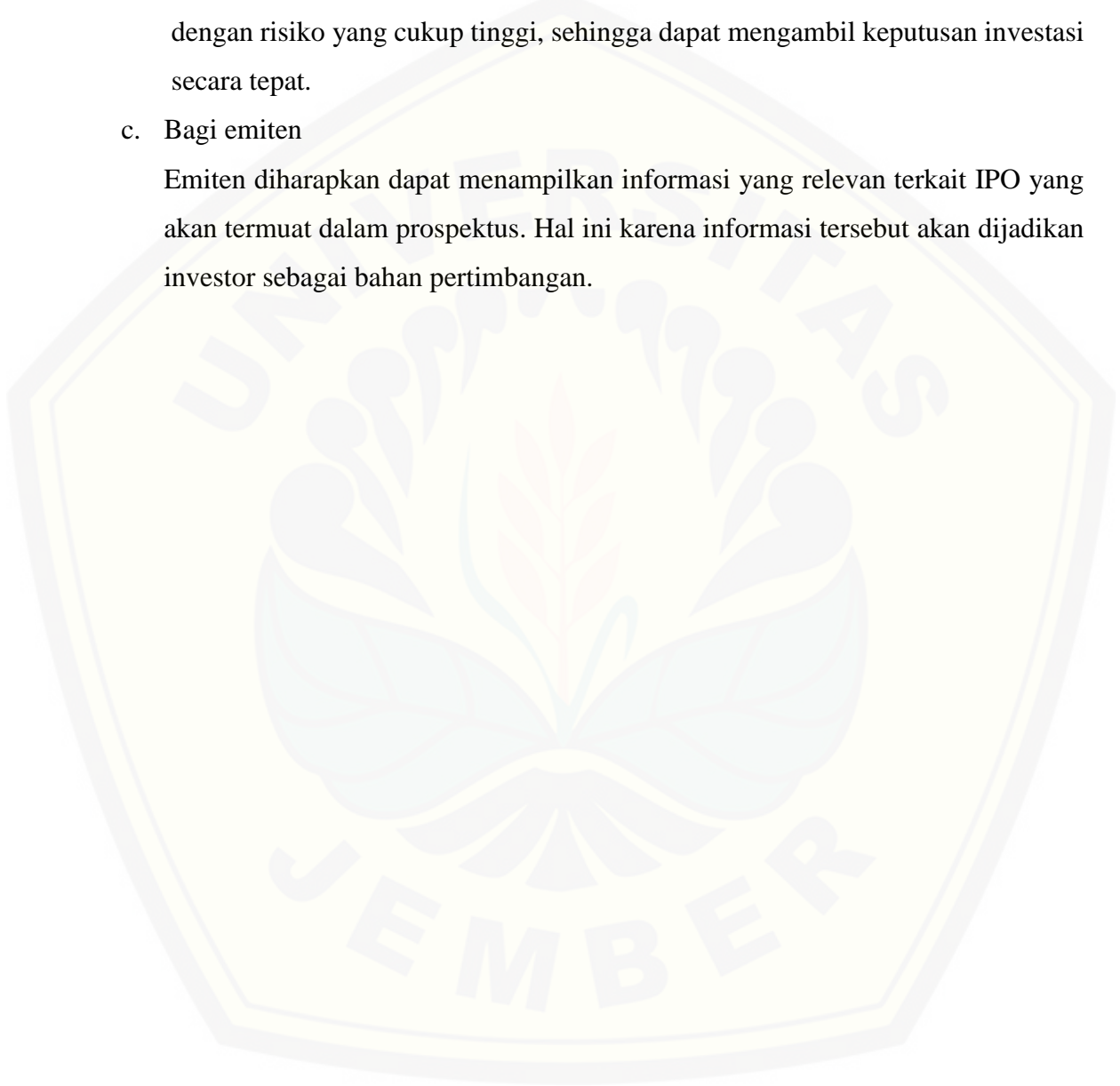
- a. Bagi peneliti selanjutnya
 - 1) Untuk peneliti selanjutnya dapat memfokuskan penelitian pada sektor tertentu sehingga dapat menganalisis lebih jauh bagaimana kewajaran harga saham perusahaan pada saat IPO.
 - 2) Dalam melakukan penilaian kewajaran harga saham, dapat dilakukan dengan metode atau pendekatan yang lain, selain PER, agar dapat dibandingkan.

b. Bagi investor

Investor diharapkan dapat lebih memahami dan mencermati dalam menilai kewajaran harga saham, karena investasi pada saham merupakan investasi dengan risiko yang cukup tinggi, sehingga dapat mengambil keputusan investasi secara tepat.

c. Bagi emiten

Emiten diharapkan dapat menampilkan informasi yang relevan terkait IPO yang akan termuat dalam prospektus. Hal ini karena informasi tersebut akan dijadikan investor sebagai bahan pertimbangan.



DAFTAR PUSTAKA

Andre Yulius Sahat Nauli Sitompul, Unggul Purwohedi, Ari Warokka. 2017. Manajemen Laba: Bagaimana Dampaknya Terhadap IPO Underpricing. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 21(2): 228–237, 2017.

Artika Ayu Aprilia, Siti Ragil Handayani, Raden Rustam Hidayat. 2016. Analisis Keputusan Investasi Berdasarkan Penilaian Harga Saham (Studi Menggunakan Analisis Fundamental dengan Pendekatan Price Earning Ratio (PER) Pada Saham Sektor Pertambangan yang Listing di BEI Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 32 No. 1 Maret 2016*.

Aty Herawati, Noer Azam Achsani, Sri Hartoyo dan Roy Sembel. 2016. Model Penetapan Harga IPO Berdasarkan Valuation. *MIX: Jurnal Ilmiah Manajemen, Volume VI, No. 3, Okt 2016*.

Dahlan, Siamat, 1999, *Manajemen Lembaga Keuangan*. Jakarta: FEUI.

Damodaran, Aswath. 2002. *Investment Valuation Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.

Deng Q, Zhou Z. 2015. The Pricing Of First Day Opening Price Returns For ChiNext IPOs. *Rev Quant Finan Acc*.

Hendrianto. 2012. Tingkat Kesulitan Keuangan Perusahaan Dan Konservatisme Akuntansi Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi – Vol. 1, No. 3, Mei 2012*.

Heri dan Budi. 2016. Analisis Kinerja Saham Pada Perusahaan Yang Melakukan Initial Public Offering di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014. *E-Proceeding of Management: Vol.3, No.2 Agustus 2016*. Universitas Telkom.

- Isti Fadah. 2009. Ownership Structure, Dividend Payment, Agency Cost And Corporate Value (Suatu Pengujian Model Struktural). *Ekuitas ISSN 1411-0393 Akreditasi No.110/DIKTI/Kep/2009*.
- Isti Fadah. 2013. *Manajemen Keuangan (Suatu Konsep Dasar)*. Mojokerto: Insan Global.
- Jensen, M. dan W. Meckling. 1976. Theory of The Firm: Managerial behavior Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Finance* 3: 305-360.
- Kim M, Ritter JR. 1999. *Valuing IPOs*. *Journal of Financial Economics*. Vol 53 No 3:409-437.
- Martalena dan Melinda. 2011. *Pengantar Pasar Modal*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Andi.
- Penman, S.H. 2003. *Financial Statement Analysis and Security Valuation*. *Second Editon*: McGraw Hill.
- Qorry dan Bernardus. 2014. Analisis Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Underpricing Saham IPO Pada Perusahaan IPO Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012. *Journal of Administrative Sciences & Organization*. Universitas Indonesia.
- Ritter, Jay R. dan I. Welch. 2002. A Review of IPO Activity, Pricing, and Allocations. *Journal of Finance*. 58 (4), pp: 1795-1828.
- Riyanto E. 2013. Evaluasi Harga Wajar Saham PT Waskita Karya Pada Saat Penawaran Umum Perdana Tahun 2012. *Tesis*. Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Gadjah Mada Yogyakarta.
- Ross, S.A., 1977. "The Determination of Finacial Structure:The Incentive Signalling Approach". *Journal of Economics*, Spring, 8, pp 23-40.

Sahoo S, Rajib P. 2013. Valuing IPOs Using P/E Multiple: An Empirical Investigation. *Decision: The journal of Indian Institute of Management*. 40(1–2):27–46.

Said, M. Didu. 2008. Membangun Agroindustri yang Berdaya Saing Global. *Agrimedia – Volume 5. No.2*. Institut Pertanian Bogor.

Singgih, Marmono. 2012. Penilaian Kewajaran Harga Saham Sebagai Pertimbangan Investasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Management*. Vol. 6, No. 1, Hlm: 69-78.

Sri Sulistyanto. 2014. *Manajemen Laba. Teori dan Model Empiris*. Jakarta: PT Gramedia Widiasarana Indonesia.

Suad Husnan. 1996. *Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*. UPP AMP YKPN–Yogyakarta

Sugiyono. 2010. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: CV. Alfabeta.

Sunarto. 2009. Teori Keagenan dan Manajemen Laba. *Kajian Akuntansi, Pebruari 2009, Hal: 13 – 28. Vol. 1 No. 1*. Fakultas Ekonomi Unisbank Semarang.

Suryanto. 2016. Stock Valuation By Using Price Earnings Ratio (PER) In Stock Index LQ45. *Jurnal AdBispreneur* Vol. 1, No. 2, Agustus 2016 Hal. 137-144

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.

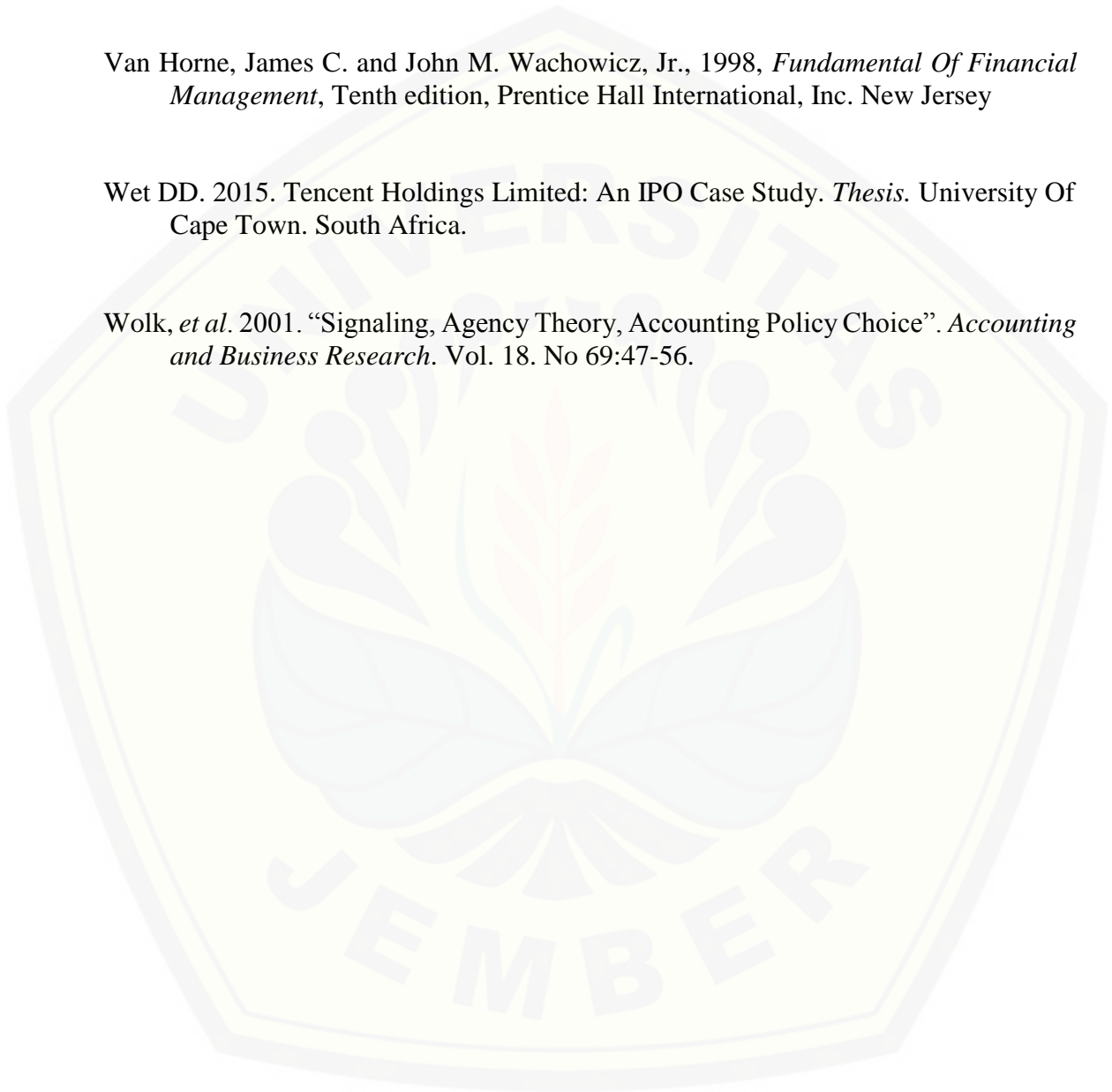
Tatang Ary Gumanti. 2011. *Manajemen Investasi: Konsep, Teori Dan Aplikasi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Tina Laksmi Widayati, Isti Fadah, dan Nurhayati. 2014. Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Manajemen Laba Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Journal Ekonomi dan Bisnis*. Universitas Jember.

Van Horne, James C. and John M. Wachowicz, Jr., 1998, *Fundamental Of Financial Management*, Tenth edition, Prentice Hall International, Inc. New Jersey

Wet DD. 2015. Tencent Holdings Limited: An IPO Case Study. *Thesis*. University Of Cape Town. South Africa.

Wolk, *et al.* 2001. "Signaling, Agency Theory, Accounting Policy Choice". *Accounting and Business Research*. Vol. 18. No 69:47-56.



Lampiran 1. Ringkasan Penelitian Terdahulu

| No. | Peneliti | Variabel Penelitian | Metode Analisis | Hasil Penelitian |
|-----|---------------------------------|---|---|--|
| 1. | Riyanto (2013) | Harga wajar, harga IPO, harga penutupan | PER, PBV, P/S | Diperoleh harga wajar saham sebesar Rp 488,00. Sedangkan harga saham pada penutupan hari pertama adalah sebesar Rp 445,00. |
| 2. | Dario De Wet (2015) | Harga wajar, harga IPO | <i>Relative valuation</i> dan <i>discounted cash flow</i> | Penilaian relatif memperkirakan kisaran harga HK\$ 14,40 - HK\$ 18,72 untuk saham IPO Tencent, sementara DCF memperkirakan nilai intrinsik dari saham menjadi HK\$ 18,68. Analisis menunjukkan bahwa saham IPO Tencent adalah lima kali <i>undervalued</i> . |
| 3. | Deng dan Zhou (2015) | Harga pembukaan dan harga penutupan | OLS | Harga penutupan pada hari pertama pada saham yang melakukan IPO akan berbeda dengan harga pada saat pembukaan karena tambahan informasi dari emiten kepada investor. |
| 4. | Artika <i>et al.</i> , (2016) | Harga wajar, harga pasar | PER | Pada perusahaan sektor pertambangan yang listing di BEI periode 2012-2014, saham keempat emiten berada dalam kondisi <i>undervalued</i> . Sehingga investor dapat berinvestasi pada saham tersebut. |
| 5. | Herawati <i>et al.</i> , (2016) | harga wajar, harga IPO, harga penutupan | Uji beda rata-rata | Ada perbedaan antara harga saham wajar berdasarkan penilaian dan harga saham yang ditetapkan pada saat IPO. Kemudian, ada perbedaan antara harga saham IPO dan harga penutupan pada hari pertama. Sementara itu, tidak ada perbedaan antara harga saham intrinsik dan harga penutupan pada hari pertama. |

Lampiran 2. Sampel Perusahaan Yang Melakukan IPO Tahun 2009-2017

| No. | Kode Emiten | Kode dan Nama Perusahaan | Tanggal Penawaran |
|-----|-------------|--|-------------------|
| 1. | AMRT | 9 – PT. Sumber Alfaria Trijaya Tbk. | 15/01/2009 |
| 2. | TRIO | 9 – PT. Trikonsel Oke Tbk. | 14/04/2009 |
| 3. | BPFI | 8 – PT. Batavia Prosperindo Finance Tbk. | 01/06/2009 |
| 4. | GTBO | 2 – PT. Garda Tujuh Buana Tbk. | 09/07/2009 |
| 5. | MKPI | 6 – PT. Metropolitan Kentjana Tbk. | 10/07/2009 |
| 6. | RINA | 7 – PT. Katarina Utama Tbk. | 14/07/2009 |
| 7. | BWPT | 1 – PT. Eagle High Plantations Tbk. | 27/10/2009 |
| 8. | DSSA | 9 – PT. Dian Swastika Sentosa Tbk. | 10/12/2009 |
| 9. | BCIP | 6 – PT. Bumi Citra Permai Tbk. | 11/12/2009 |
| 10. | NIKL | 3 – PT. Pelat Timah Nusantara Tbk. | 14/12/2009 |
| 11. | BBTN | 8 – PT. Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk. | 17/12/2009 |
| 12. | GDST | 3 – PT. Gunawan Dianjaya Steel Tbk. | 23/12/2009 |
| 13. | EMTK | 9 – PT. Elang Mahkota Teknologi Tbk. | 12/01/2010 |
| 14. | PTPP | 6 – PT. PP (Persero) Tbk. | 09/02/2010 |
| 15. | BIPI | 2 – PT. Benakat Integra Tbk. | 11/02/2010 |
| 16. | ROTI | 5 – PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk. | 28/06/2010 |
| 17. | SKYB | 9 – PT. Skybee Tbk. | 07/07/2010 |
| 18. | GOLD | 9 – PT. Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk. | 07/07/2010 |
| 19. | BJBR | 8 – PT. BPD Jawa Barat dan Banten Tbk. | 08/07/2010 |
| 20. | IPOL | 3 – PT. Indopoly Swakarsa Industry Tbk. | 09/07/2010 |
| 21. | GREN | 9 – PT. Evergreen Invesco Tbk. | 09/07/2010 |
| 22. | BUVA | 9 – PT. Bukit Uluwatu Villa Tbk. | 12/07/2010 |
| 23. | BRAU | 2 – PT. Berau Coal Energy Tbk. | 19/08/2010 |
| 24. | HRUM | 2 – PT. Harum Energy Tbk. | 06/10/2010 |
| 25. | ICBP | 5 – PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. | 07/10/2010 |
| 26. | TBIG | 7 – PT. Tower Bersama Infrastructure Tbk. | 26/10/2010 |
| 27. | KRAS | 3 – PT. Krakatau Steel (Persero) Tbk. | 10/11/2010 |
| 28. | APLN | 6 – PT. Agung Podomoro Land Tbk. | 11/11/2010 |
| 29. | WINS | 7 – PT. Wintermar Offshore Marine Tbk. | 29/11/2010 |
| 30. | MIDI | 9 – PT. Midi Utama Indonesia Tbk. | 30/11/2010 |
| 31. | BRMS | 9 – PT. Bumi Resources Minerals Tbk. | 09/12/2010 |
| 32. | BSIM | 8 – PT. Bank Sinarmas Tbk. | 13/12/2010 |
| 33. | MFMI | 9 – PT. Multifiling Mitra Indonesia Tbk. | 29/12/2010 |
| 34. | EMDE | 6 – PT. Megapolitan Developments Tbk. | 12/01/2011 |
| 35. | MBTO | 5 – PT. Martina Berto Tbk. | 13/01/2011 |

| No. | Kode Emiten | Kode dan Nama Perusahaan | Tanggal Penawaran |
|-----|-------------|---|-------------------|
| 36. | GIAA | 7 – PT. Garuda Indonesia (Persero) Tbk. | 11/02/2011 |
| 37. | MBSS | 7 – PT. Mitrahahtera Segara Sejati Tbk. | 06/04/2011 |
| 38. | SRAJ | 9 – PT. Sejahteraraya Anugerahjaya Tbk. | 11/04/2011 |
| 39. | HDFA | 8 – PT. Radana Bhaskara Finance Tbk. | 10/05/2011 |
| 40. | BULL | 7 – PT. Buana Listya Tama Tbk. | 23/05/2011 |
| 41. | JAWA | 1 – PT. Jaya Agra Wattie Tbk. | 30/05/2011 |
| 42. | SIMP | 1 – PT. Salim Ivomas Pratama Tbk. | 09/06/2011 |
| 43. | MTLA | 6 – PT. Metropolitan Land Tbk. | 20/06/2011 |
| 44. | TIFA | 8 – PT. Tifa Finance Tbk. | 08/07/2011 |
| 45. | PTIS | 7 – PT. Indo Straits Tbk. | 12/07/2011 |
| 46. | SDMU | 7 – PT. Sidomulyo Selaras Tbk. | 12/07/2011 |
| 47. | ALDO | 3 – PT. Alkindo Naratama Tbk. | 12/07/2011 |
| 48. | STAR | 4 – PT. Star Petrochem Tbk. | 13/07/2011 |
| 49. | SUPR | 7 – PT. Solusi Tunas Pratama Tbk. | 11/10/2011 |
| 50. | ARII | 2 – PT. Atlas Resources Tbk. | 08/11/2011 |
| 51. | VIVA | 9 – PT. Visi Media Asia Tbk. | 21/11/2011 |
| 52. | CASS | 7 – PT. Cardig Aero Services Tbk. | 05/12/2011 |
| 53. | ERAA | 9 – PT. Erajaya Swasembada Tbk. | 14/12/2011 |
| 54. | BAJA | 3 – PT. Saranacental Bajatama Tbk. | 21/12/2011 |
| 55. | GWSA | 6 – PT. Greenwood Sejahtera Tbk. | 23/12/2011 |
| 56. | PADI | 8 – PT. Minna Padi Investama Sekuritas Tbk. | 09/01/2012 |
| 57. | TELE | 9 – PT. Tiphone Mobile Indonesia Tbk. | 12/01/2012 |
| 58. | ESSA | 2 – PT. Surya Esa Perkasa Tbk. | 01/02/2012 |
| 59. | BEST | 6 – PT. Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk. | 10/04/2012 |
| 60. | RANC | 9 – PT. Supra Boga Lestari Tbk. | 07/06/2012 |
| 61. | TRIS | 4 – PT. Trisula International Tbk. | 28/06/2012 |
| 62. | KOBX | 9 – PT. Kobexindo Tractors Tbk. | 05/07/2012 |
| 63. | TOBA | 2 – PT. Toba Bara Sejahtera Tbk. | 06/07/2012 |
| 64. | MSKY | 9 – PT. MNC Sky Vision Tbk. | 09/07/2012 |
| 65. | GLOB | 9 – PT. Global Teleshop Tbk. | 10/07/2012 |
| 66. | ALTO | 5 – PT. Tri Banyan Tirta Tbk. | 10/07/2012 |
| 67. | GAMA | 6 – PT. Gading Development Tbk. | 11/07/2012 |
| 68. | BJTM | 8 – PT. BPD Jawa Timur Tbk. | 12/07/2012 |
| 69. | IBST | 7 – PT. Inti Bangun Sejahtera Tbk. | 31/08/2012 |
| 70. | NIRO | 6 – PT. Nirvana Development Tbk. | 13/09/2012 |
| 71. | SKBM | 5 – PT. Sekar Bumi Tbk. | 28/09/2012 |
| 72. | PALM | 1 – PT. Provident Agro Tbk. | 08/10/2012 |

| No. | Kode Emiten | Kode dan Nama Perusahaan | Tanggal Penawaran |
|------|-------------|--|-------------------|
| 73. | NELY | 7 – PT. Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk. | 11/10/2012 |
| 74. | TAXI | 7 – PT. Express Transindo Utama Tbk. | 02/11/2012 |
| 75. | BSSR | 2 – PT. Baramulti Suksessarana Tbk. | 08/11/2012 |
| 76. | ASSA | 7 – PT. Adi Sarana Armada Tbk. | 12/11/2012 |
| 77. | WIIM | 5 – PT. Wismilak Inti Makmur Tbk. | 18/12/2012 |
| 78. | WSKT | 6 – PT. Waskita Karya (Persero) Tbk. | 19/12/2012 |
| 79. | BBRM | 7 – PT. Pelayarang Nasional Bina Buana Raya Tbk. | 09/01/2013 |
| 80. | SAME | 9 – PT. Sarana Meditama Metropolitan Tbk. | 11/01/2013 |
| 81. | MAGP | 1 – PT. Multi Agro Gemilang Plantation Tbk. | 16/01/2013 |
| 82. | TPMA | 7 – PT. Trans Power Marine Tbk. | 20/02/2013 |
| 83. | ISSP | 3 – PT. Steel Pipe Industry of Indonesia Tbk. | 22/02/2013 |
| 84. | DYAN | 9 – PT. Dyandra Media International Tbk. | 25/03/2013 |
| 85. | ANJT | 1 – PT. Austindo Nusantara Jaya Tbk. | 08/05/2013 |
| 86. | NOBU | 8 – PT. Bank Nationalnobu Tbk. | 20/05/2013 |
| 87. | MPMX | 9 – PT. Mitra Pinasthika Mustika Tbk. | 29/05/2013 |
| 88. | APEX | 2 – PT. Apexindo Pratama Duta Tbk. | 05/06/2013 |
| 89. | DSNG | 1 – PT. Dharma Satya Nusantara Tbk. | 14/06/2013 |
| 90. | SRIL | 4 – PT. Sri Rejeki Isman Tbk. | 17/06/2013 |
| 91. | ACST | 6 – PT. ACSET Indonusa Tbk. | 24/06/2013 |
| 92. | NRCA | 6 – PT. Nusa Raya Cipta Tbk. | 27/06/2013 |
| 93. | SMBR | 3 – PT. Semen Baturaja (Persero) Tbk. | 28/06/2013 |
| 94. | ECII | 9 – PT. Electronic City Indonesia Tbk. | 03/07/2013 |
| 95. | MLPT | 9 – PT. Multipolar Technology Tbk. | 08/07/2013 |
| 96. | VICO | 8 – PT. Victoria Investama Tbk. | 08/07/2013 |
| 97. | BBMD | 8 – PT. Bank Mestika Dharma Tbk. | 08/07/2013 |
| 98. | CPGT | 7 – PT. Citra Maharlika Nusantara Corpora Tbk. | 09/07/2013 |
| 99. | NAGA | 8 – PT. Bank Mitraniaga Tbk. | 09/07/2013 |
| 100. | BMAS | 8 – PT. Bank Maspion Indonesia Tbk. | 11/07/2013 |
| 101. | APII | 9 – PT. Arita Prima Indonesia Tbk | 29/10/2013 |
| 102. | KRAH | 4 – PT. Grand Kartech Tbk. | 08/11/2013 |
| 103. | IMJS | 8 – PT. Indomobil Multi Jasa Tbk. | 10/12/2013 |
| 104. | LEAD | 7 – PT. Logindo Samudramakmur Tbk. | 11/12/2013 |
| 105. | SSMS | 1 – PT. Sawit Sumbermas Sarana Tbk. | 12/12/2013 |
| 106. | SIDO | 5 – PT. Industri Jamu & Farmasi Sido Muncul Tbk. | 18/12/2013 |
| 107. | PNBS | 8 – PT. Bank Panin Dubai Syariah Tbk. | 15/01/2014 |
| 108. | BINA | 8 – PT. Bank Ina Perdana Tbk. | 16/01/2014 |
| 109. | ASMI | 8 – PT. Asuransi Kresna Mitra Tbk. | 16/01/2014 |

| No. | Kode Emiten | Kode dan Nama Perusahaan | Tanggal Penawaran |
|------|-------------|--|-------------------|
| 110. | TALF | 3 – PT. Tunas Alfin Tbk. | 17/01/2014 |
| 111. | BALI | 7 – PT. Bali Towerindo Sentra Tbk. | 13/03/2014 |
| 112. | WTON | 3 – PT. Wijaya Karya Beton Tbk. | 08/04/2014 |
| 113. | MDIA | 9 – PT. Intermedia Capital Tbk. | 11/04/2014 |
| 114. | LRNA | 7 – PT. Eka Sari Lorena Transport Tbk. | 15/04/2014 |
| 115. | DAJK | 3 – PT. Dwi Aneka Jaya Kemasindo Tbk. | 14/05/2014 |
| 116. | LINK | 9 – PT. Link Net Tbk. | 02/06/2014 |
| 117. | CINT | 5 – PT. Chitose Internasional Tbk. | 27/06/2014 |
| 118. | MGNA | 8 – PT. Magna Investama Mandiri Tbk. | 07/07/2014 |
| 119. | BPII | 8 – PT. Batavia Prosperindo Internasional Tbk. | 08/07/2014 |
| 120. | MBAP | 2 – PT. Mitrabara Adiperdana Tbk. | 10/07/2014 |
| 121. | TARA | 6 – PT. Sitara Propertindo Tbk. | 11/07/2014 |
| 122. | DNAR | 8 – PT. Bank Dinar Indonesia Tbk. | 11/07/2014 |
| 123. | SOCI | 7 – PT. Soechi Lines Tbk. | 03/12/2014 |
| 124. | IBFN | 8 – PT. Intan Baruprana Finance Tbk. | 22/12/2014 |
| 125. | GOLL | 1 – PT. Golden Plantation Tbk. | 23/12/2014 |
| 126. | BBYB | 8 – PT. Bank Yudha Bhakti Tbk. | 13/01/2015 |
| 127. | KOPI | 7 – PT. Mitra Energi Persada Tbk. | 04/05/2015 |
| 128. | PPRO | 6 – PT. PP Properti Tbk. | 19/05/2015 |
| 129. | DMAS | 6 – PT. Puradelta Lestari Tbk. | 29/05/2015 |
| 130. | MMLP | 6 – PT. Mega Manunggal Property Tbk. | 12/06/2015 |
| 131. | BOLT | 4 – PT. Garuda Metalindo Tbk. | 07/07/2015 |
| 132. | ATIC | 9 – PT. Anabatic Technologies Tbk. | 08/07/2015 |
| 133. | BIKA | 6 – PT. Binakarya Jaya Abadi Tbk. | 14/07/2015 |
| 134. | BBHI | 8 – PT. Bank Harda Internasional Tbk. | 12/08/2015 |
| 135. | VINS | 8 – PT. Victoria Insurance Tbk. | 28/09/2015 |
| 136. | MKNT | 9 – PT. Mitra Komunikasi Nusantara Tbk. | 26/10/2015 |
| 137. | DPUM | 9 – PT. Dua Putra Utama Makmur Tbk. | 08/12/2015 |
| 138. | AMIN | 4 – PT. Ateliers Mecaniques D Indonesie Tbk. | 10/12/2015 |
| 139. | IDPR | 6 – PT. Indonesia Pondasi Raya Tbk. | 10/12/2015 |
| 140. | ARTO | 8 – PT. Bank Artos Indonesia Tbk. | 12/01/2016 |
| 141. | MTRA | 6 – PT. Mitra Pemuda Tbk. | 10/02/2016 |
| 142. | MARI | 9 – PT. Mahaka Radio Integra Tbk. | 11/02/2016 |
| 143. | BGTG | 8 – PT. Bank Ganesha Tbk. | 12/05/2016 |
| 144. | POWR | 7 – PT. Cikarang Listrindo Tbk. | 14/06/2016 |
| 145. | SHIP | 7 – PT. Sillo Maritime Perdana Tbk. | 16/06/2016 |
| 146. | JGLE | 9 – PT. Graha Andrasentra Propertindo Tbk. | 29/06/2016 |

| No. | Kode Emiten | Kode dan Nama Perusahaan | Tanggal Penawaran |
|------|-------------|---|-------------------|
| 147. | OASA | 7 – PT. Protech Mitra Perkasa Tbk. | 18/07/2016 |
| 148. | CASA | 8 – PT. Capital Financial Indonesia Tbk. | 19/07/2016 |
| 149. | INCF | 3 – PT. Indo Komoditi Korpora Tbk. | 06/09/2016 |
| 150. | WSBP | 3 – PT. Waskita Beton Precast Tbk. | 20/09/2016 |
| 151. | AGII | 3 – PT. Aneka Gas Industri Tbk. | 28/09/2016 |
| 152. | PBSA | 6 – PT. Paramita Bangun Sarana Tbk. | 28/09/2016 |
| 153. | BOGA | 9 – PT. Bintang Oto Global Tbk. | 19/12/2016 |
| 154. | PORT | 7 – PT. Nusantara Pelabuhan Handal Tbk. | 16/03/2017 |
| 155. | CARS | 9 – PT. Bintraco Dharma Tbk. | 10/04/2017 |
| 156. | MINA | 9 – PT. Sanurhasta Mitra Tbk. | 28/04/2017 |
| 157. | CLEO | 5 – PT. Sariguna Primatirta Tbk. | 05/05/2017 |
| 158. | TAMU | 7 – PT. Pelayaran Tamarin Samudra Tbk. | 10/05/2017 |
| 159. | CSIS | 6 – PT. Cahayasakti Investindo Sukses Tbk. | 10/05/2017 |
| 160. | TGRA | 7 – PT. Terregra Asia Energy Tbk. | 16/05/2017 |
| 161. | FINN | 8 – PT. First Indo American Leasing Tbk. | 08/06/2017 |
| 162. | FIRE | 2 – PT. Alfa Energi Investama Tbk. | 09/06/2017 |
| 163. | TOPS | 6 – PT. Totalindo Eka Persada Tbk. | 16/06/2017 |
| 164. | HRTA | 5 – PT. Hartadinata Abadi Tbk. | 21/06/2017 |
| 165. | WOOD | 5 – PT. Integra Indocabinet Tbk. | 21/06/2017 |
| 166. | MAPB | 9 – PT. MAP Boga Adiperkasa Tbk. | 21/06/2017 |
| 167. | ARMY | 6 – PT. Armidian Karyatama Tbk. | 21/06/2017 |
| 168. | HOKI | 5 – PT. Buyung Poetra Sembada Tbk. | 22/06/2017 |
| 169. | MPOW | 7 – PT. Megapower Makmur Tbk. | 05/07/2017 |
| 170. | MARK | 3 – PT. Mark Dynamics Indonesia Tbk. | 12/07/2017 |
| 171. | NASA | 6 – PT. Ayana Land International Tbk. | 07/08/2017 |
| 172. | MDKI | 3 – PT. Emdeki Utama Tbk. | 25/09/2017 |
| 173. | BELL | 4 – PT. Trisula Textile Industries Tbk. | 03/10/2017 |
| 174. | KIOS | 9 – PT. Kioson Komersial Indonesia Tbk. | 05/10/2017 |
| 175. | GMFI | 4 – PT. Garuda Maint. Facility Aero Asia Tbk. | 10/10/2017 |
| 176. | MCAS | 9 – PT. M Cash Integrasi Tbk. | 01/11/2017 |
| 177. | PPRE | 7 – PT. PP Presisi Tbk. | 24/11/2017 |
| 178. | WEGE | 6 – PT. Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk. | 30/11/2017 |
| 179. | PBID | 3 – PT. Panca Budi Idaman Tbk. | 13/12/2017 |
| 180. | CAMP | 5 – PT. Campina Ice Cream Industry Tbk. | 19/12/2017 |
| 181. | IPCM | 7 – PT. Jasa Armada Indonesia Tbk. | 22/12/2017 |
| 182. | PCAR | 5 – PT. Prima Cakrawala Abadi Tbk. | 29/12/2017 |

Lampiran 3. Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|-----|---------|---------|----------|----------------|
| FAIR | 182 | 103,00 | 9347,00 | 807,3462 | 1204,17244 |
| IPO | 182 | 100,00 | 5395,00 | 628,0549 | 790,26103 |
| CLOSE | 182 | 94,00 | 5950,00 | 727,2418 | 862,53605 |
| Valid N (listwise) | 182 | | | | |



Lampiran 4. Perhitungan ROE

| No. | Kode Emiten | Net Income | Equity | ROE |
|-----|-------------|-------------------|-------------------|---------|
| | | (A) | (B) | (A/B) |
| 1. | AMRT | 126.289.000.000 | 473.241.000.000 | 26,69% |
| 2. | TRIO | 80.000.000.000 | 251.000.000.000 | 31,87% |
| 3. | BPFI | 11.003.000.000 | 61.378.000.000 | 17,93% |
| 4. | GTBO | -4.838.000.000 | 49.739.000.000 | -9,73% |
| 5. | MKPI | 212.887.000.000 | 923.222.000.000 | 23,06% |
| 6. | RINA | 1.677.000.000 | 64.307.000.000 | 2,61% |
| 7. | BWPT | 119.810.000.000 | 273.156.000.000 | 43,86% |
| 8. | DSSA | 298.190.366.859 | 3.089.198.458.665 | 9,65% |
| 9. | BCIP | 2.181.000.000 | 73.687.000.000 | 2,96% |
| 10. | NIKL | 41.996.826.000 | 427.499.245.000 | 9,82% |
| 11. | BBTN | 430.000.000.000 | 3.078.000.000.000 | 13,97% |
| 12. | GDST | 83.069.000.000 | 173.213.000.000 | 47,96% |
| 13. | EMTK | 103.728.000.000 | 2.249.538.000.000 | 4,61% |
| 14. | PTPP | 121.609.000.000 | 424.877.000.000 | 28,62% |
| 15. | BIPI | -8.120.000.000 | -10.045.000.000 | 80,84% |
| 16. | ROTI | 57.115.000.000 | 167.840.000.000 | 34,03% |
| 17. | SKYB | 3.360.000.000 | 17.710.000.000 | 18,97% |
| 18. | GOLD | 5.065.000.000 | 22.293.000.000 | 22,72% |
| 19. | BJBR | 709.106.000.000 | 3.091.543.000.000 | 22,94% |
| 20. | IPOL | 93.440.000.000 | 280.940.000.000 | 33,26% |
| 21. | GREN | 329.000.000 | 262.008.000.000 | 0,13% |
| 22. | BUVA | 4.592.000.000 | 205.757.000.000 | 2,23% |
| 23. | BRAU | 853.700.000.000 | 3.505.600.000.000 | 24,35% |
| 24. | HRUM | 767.500.000.000 | 625.600.000.000 | 122,68% |
| 25. | ICBP | 1.078.219.000.000 | 1.279.196.000.000 | 84,29% |
| 26. | TBIG | 240.657.000.000 | 524.825.000.000 | 45,85% |
| 27. | KRAS | 494.700.000.000 | 5.805.800.000.000 | 8,52% |
| 28. | APLN | 35.100.000.000 | 1.284.600.000.000 | 2,73% |
| 29. | WINS | 51.227.092.000 | 494.814.047.000 | 10,35% |
| 30. | MIDI | 3.299.000.000 | 248.901.000.000 | 1,33% |
| 31. | BRMS | -209.000.000 | -319.950.000.000 | 0,07% |
| 32. | BSIM | 48.766.000.000 | 571.429.000.000 | 8,53% |
| 33. | MFMI | 8.465.000.000 | 58.226.000.000 | 14,54% |
| 34. | EMDE | 24.505.031.112 | 322.381.175.277 | 7,60% |
| 35. | MBTO | 22.230.000.000 | 90.692.000.000 | 24,51% |
| 36. | GIAA | 1.018.616.000.000 | 3.214.070.000.000 | 31,69% |
| 37. | MBSS | 243.754.000.000 | 804.928.000.000 | 30,28% |
| 38. | SRAJ | 4.497.000.000 | 486.427.000.000 | 0,92% |

| No. | Kode Emiten | Net Income | Equity | ROE |
|-----|-------------|-------------------|-------------------|---------|
| | | (A) | (B) | (A/B) |
| 39. | H DFA | 11.106.000.000 | 120.628.000.000 | 9,21% |
| 40. | BULL | 6.617.000.000 | 1.579.306.000.000 | 0,42% |
| 41. | JAWA | 80.113.000.000 | 344.826.000.000 | 23,23% |
| 42. | SIMP | 970.975.000.000 | 7.732.178.000.000 | 12,56% |
| 43. | MTLA | 69.065.000.000 | 759.107.000.000 | 9,10% |
| 44. | TIFA | 28.229.000.000 | 165.800.000.000 | 17,03% |
| 45. | PTIS | 37.183.183.031 | 267.247.690.104 | 13,91% |
| 46. | SDMU | 8.743.000.000 | 118.430.000.000 | 7,38% |
| 47. | ALDO | 3.620.000.000 | 40.280.000.000 | 8,99% |
| 48. | STAR | 3.585.000.000 | 283.849.000.000 | 1,26% |
| 49. | SUPR | 230.400.000.000 | 474.100.000.000 | 48,60% |
| 50. | ARII | 13.320.000.000 | 219.918.000.000 | 6,06% |
| 51. | VIVA | 3.700.000.000 | 1.105.100.000.000 | 0,33% |
| 52. | CASS | 139.210.851.823 | 222.810.074.387 | 62,48% |
| 53. | ERAA | 218.600.000.000 | 1.016.900.000.000 | 21,50% |
| 54. | BAJA | 5.143.000.000 | 125.449.000.000 | 4,10% |
| 55. | GWSA | 13.481.000.000 | 69.138.000.000 | 19,50% |
| 56. | PADI | 31.575.000.000 | 217.595.000.000 | 14,51% |
| 57. | TELE | 46.401.000.000 | 455.529.000.000 | 10,19% |
| 58. | ESSA | 85.653.000.000 | 187.638.000.000 | 45,65% |
| 59. | BEST | 108.978.800.000 | 839.513.000.000 | 12,98% |
| 60. | RANC | 15.451.000.000 | 75.519.000.000 | 20,46% |
| 61. | TRIS | 5.204.000.000 | 76.459.000.000 | 6,81% |
| 62. | KOBX | 79.925.000.000 | 207.751.000.000 | 38,47% |
| 63. | TOBA | 1.037.167.000.000 | 544.548.000.000 | 190,46% |
| 64. | MSKY | 65.300.000.000 | 958.200.000.000 | 6,81% |
| 65. | GLOB | 77.576.000.000 | 179.624.000.000 | 43,19% |
| 66. | ALTO | 3.000.000.000 | 112.000.000.000 | 2,68% |
| 67. | GAMA | 4.004.000.000 | 620.477.000.000 | 0,65% |
| 68. | BJTM | 860.233.000.000 | 3.260.119.000.000 | 26,39% |
| 69. | IBST | 81.940.600.000 | 664.969.100.000 | 12,32% |
| 70. | NIRO | 170.123.000 | 1.202.762.049.000 | 0,01% |
| 71. | SKBM | 7.563.145.189 | 105.951.703.362 | 7,14% |
| 72. | PALM | 513.943.000.000 | 669.259.000.000 | 76,79% |
| 73. | NELY | 9.819.000.000 | 227.519.000.000 | 4,32% |
| 74. | TAXI | 60.196.400.000 | 207.136.500.000 | 29,06% |
| 75. | BSSR | 58.911.840.000 | 400.839.435.000 | 14,70% |
| 76. | ASSA | 9.876.000.000 | 192.551.000.000 | 5,13% |
| 77. | WIIM | 129.537.000.000 | 284.349.000.000 | 45,56% |

| No. | Kode Emiten | Net Income | Equity | ROE |
|------|-------------|-----------------|-------------------|---------|
| | | (A) | (B) | (A/B) |
| 78. | WSKT | 171.989.000.000 | 620.222.000.000 | 27,73% |
| 79. | BBRM | 26.815.168.160 | 231.635.222.120 | 11,58% |
| 80. | SAME | -12.188.000.000 | -4.046.000.000 | 301,24% |
| 81. | MAGP | 3.805.000.000 | 226.270.000.000 | 1,68% |
| 82. | TPMA | 92.004.960.432 | 225.742.827.960 | 40,76% |
| 83. | ISSP | 194.324.000.000 | 543.981.000.000 | 35,72% |
| 84. | DYAN | 14.422.000.000 | 368.294.000.000 | 3,92% |
| 85. | ANJT | 95.639.000 | 327.669.000 | 29,19% |
| 86. | NOBU | 3.706.000.000 | 256.086.000.000 | 1,45% |
| 87. | MPMX | 409.196.000.000 | 1.837.204.000.000 | 22,27% |
| 88. | APEX | 311.132.907.000 | 3.151.174.050.000 | 9,87% |
| 89. | DSNG | 252.500.000.000 | 1.406.000.000.000 | 17,96% |
| 90. | SRIL | 229.309.011.988 | 1.323.472.929.284 | 17,33% |
| 91. | ACST | 52.670.000.000 | 218.211.000.000 | 24,14% |
| 92. | NRCA | 91.863.000.000 | 268.157.000.000 | 34,26% |
| 93. | SMBR | 298.512.000.000 | 954.138.000.000 | 31,29% |
| 94. | ECII | 125.003.000.000 | 225.667.000.000 | 55,39% |
| 95. | MLPT | 28.509.000.000 | 194.311.000.000 | 14,67% |
| 96. | VICO | 110.253.999.000 | 689.372.528.000 | 15,99% |
| 97. | BBMD | 334.624.000.000 | 1.859.127.000.000 | 18,00% |
| 98. | CPGT | 76.291.296.109 | 511.912.397.530 | 14,90% |
| 99. | NAGA | 2.960.225.000 | 119.035.662.000 | 2,49% |
| 100. | BMAS | 23.654.000.000 | 369.898.000.000 | 6,39% |
| 101. | APII | 19.622.000.000 | 68.498.000.000 | 28,65% |
| 102. | KRAH | 14.666.000.000 | 36.151.000.000 | 40,57% |
| 103. | IMJS | 118.708.000.000 | 1.212.537.000.000 | 9,79% |
| 104. | LEAD | 97.156.653.000 | 556.048.834.000 | 17,47% |
| 105. | SSMS | 561.695.000.000 | 466.041.000.000 | 120,52% |
| 106. | SIDO | 387.538.000.000 | 1.304.651.000.000 | 29,70% |
| 107. | PNBS | 37.099.000.000 | 491.663.000.000 | 7,55% |
| 108. | BINA | 13.128.000.000 | 133.975.000.000 | 9,80% |
| 109. | ASMI | 22.512.000.000 | 127.170.000.000 | 17,70% |
| 110. | TALF | 41.903.000.000 | 263.698.000.000 | 15,89% |
| 111. | BALI | 95.575.000.000 | 149.055.000.000 | 64,12% |
| 112. | WTON | 242.000.000.000 | 730.000.000.000 | 33,15% |
| 113. | MDIA | 119.859.000.000 | 565.000.000.000 | 21,21% |
| 114. | LRNA | 7.176.000.000 | 138.023.000.000 | 5,20% |
| 115. | DAJK | 187.349.000.000 | 207.763.000.000 | 90,17% |
| 116. | LINK | 362.169.000.000 | 2.519.068.000.000 | 14,38% |

| No. | Kode Emiten | Net Income | Equity | ROE |
|------|-------------|------------------|-------------------|---------|
| | | (A) | (B) | (A/B) |
| 117. | CINT | 23.152.000.000 | 71.190.000.000 | 32,52% |
| 118. | MGNA | 3.813.534.071 | 63.973.645.717 | 5,96% |
| 119. | BPII | 32.689.000.000 | 224.261.000.000 | 14,58% |
| 120. | MBAP | 47.852.991.000 | 258.067.579.500 | 18,54% |
| 121. | TARA | 4.125.390.825 | 626.999.267.651 | 0,66% |
| 122. | DNAR | 7.578.511.000 | 273.588.487.000 | 2,77% |
| 123. | SOCI | 312.737.768.770 | 1.431.853.722.906 | 21,84% |
| 124. | IBFN | 31.253.000.000 | 393.748.000.000 | 7,94% |
| 125. | GOLL | -8.180.000 | 694.308.844.929 | 0,00% |
| 126. | BBYB | 8.964.796.000 | 244.742.732.000 | 3,66% |
| 127. | KOPI | 3.543.000.000 | 179.779.000.000 | 1,97% |
| 128. | PPRO | 106.121.000.000 | 1.031.328.000.000 | 10,29% |
| 129. | DMAS | 964.567.000.000 | 6.395.376.000.000 | 15,08% |
| 130. | MMLP | 286.722.000.000 | 1.447.536.000.000 | 19,81% |
| 131. | BOLT | 306.657.000.000 | 544.338.000.000 | 56,34% |
| 132. | ATIC | 81.846.287.051 | 406.132.122.296 | 20,15% |
| 133. | BIKA | 170.315.403.689 | 376.770.461.788 | 45,20% |
| 134. | BBHI | 33.930.000.000 | 291.324.000.000 | 11,65% |
| 135. | VINS | 8.299.805.000 | 109.085.008.000 | 7,61% |
| 136. | MKNT | 6.622.000.000 | 34.451.000.000 | 19,22% |
| 137. | DPUM | 36.043.000.000 | 56.916.000.000 | 63,33% |
| 138. | AMIN | 7.998.000.000 | 88.429.000.000 | 9,04% |
| 139. | IDPR | 180.445.000.000 | 469.141.000.000 | 38,46% |
| 140. | ARTO | -2.560.000.000 | 104.830.000.000 | -2,44% |
| 141. | MTRA | 18.194.000.000 | 68.071.000.000 | 26,73% |
| 142. | MARI | 16.118.000.000 | 53.706.000.000 | 30,01% |
| 143. | BGTG | 5.451.000.000 | 210.462.000.000 | 2,59% |
| 144. | POWR | 777.141.768.000 | 3.304.558.062.000 | 23,52% |
| 145. | SHIP | 43.412.475.544 | 302.043.733.968 | 14,37% |
| 146. | JGLE | -245.714.000.000 | 1.932.132.000.000 | -12,72% |
| 147. | OASA | 2.757.000.000 | 13.287.000.000 | 20,75% |
| 148. | CASA | 7.508.042.249 | 618.044.339.417 | 1,21% |
| 149. | INCF | 5.748.747.671 | 134.870.278.929 | 4,26% |
| 150. | WSBP | 429.019.543.808 | 1.330.826.173.352 | 32,24% |
| 151. | AGII | 597.704.000.000 | 1.714.770.000.000 | 34,86% |
| 152. | PBSA | 175.653.344.803 | 377.863.257.159 | 46,49% |
| 153. | BOGA | 4.961.216.161 | 132.478.414.496 | 3,74% |
| 154. | PORT | 134.929.788.000 | 620.661.957.000 | 21,74% |
| 155. | CARS | 640.800.000.000 | 1.298.000.000.000 | 49,37% |

| No. | Kode Emiten | Net Income | Equity | ROE |
|------|-------------|-------------------|-------------------|---------|
| | | (A) | (B) | (A/B) |
| 156. | MINA | -2.610.000.000 | 113.626.000.000 | -2,30% |
| 157. | CLEO | 5.034.000.000 | 148.200.000.000 | 3,40% |
| 158. | TAMU | 58.757.584.698 | 520.733.565.702 | 11,28% |
| 159. | CSIS | 3.278.200.000 | 10.220.600.000 | 32,07% |
| 160. | TGRA | 3.405.000.000 | 2.909.000.000 | 117,05% |
| 161. | FINN | 7.637.266.260 | 137.118.800.032 | 5,57% |
| 162. | FIRE | 5.758.000.000 | 79.406.000.000 | 7,25% |
| 163. | TOPS | 201.223.000.000 | 634.911.000.000 | 31,69% |
| 164. | HRTA | 171.602.000.000 | 569.302.000.000 | 30,14% |
| 165. | WOOD | 647.991.100.057 | 1.430.032.981.826 | 45,31% |
| 166. | MAPB | 419.771.000.000 | 147.652.000.000 | 284,30% |
| 167. | ARMY | -14.067.000.000 | 624.195.000.000 | -2,25% |
| 168. | HOKI | 44.000.000.000 | 220.000.000.000 | 20,00% |
| 169. | MPOW | 11.000.000.000 | 81.000.000.000 | 13,58% |
| 170. | MARK | 21.156.000.000 | 80.620.000.000 | 26,24% |
| 171. | NASA | 166.000.000 | 798.909.000.000 | 0,02% |
| 172. | MDKI | 83.235.000.000 | 243.276.000.000 | 34,21% |
| 173. | BELL | 3.788.000.000 | 191.653.000.000 | 1,98% |
| 174. | KIOS | -1.203.913.535 | -11.299.020.645 | 10,66% |
| 175. | GMFI | 671.798.934.000 | 2.329.489.098.000 | 28,84% |
| 176. | MCAS | 4.759.150.774 | 5.608.976.951 | 84,85% |
| 177. | PPRE | 41.356.000.000 | 211.946.000.000 | 19,51% |
| 178. | WEGE | 143.226.000.000 | 645.248.000.000 | 22,20% |
| 179. | PBID | 2.482.000.000.000 | 791.400.000.000 | 313,62% |
| 180. | CAMP | 49.803.000.000 | 552.837.000.000 | 9,01% |
| 181. | IPCM | 117.064.105.000 | 336.734.422.000 | 34,76% |
| 182. | PCAR | -10.597.000.000 | -22.642.000.000 | 46,80% |

Lampiran 5. Perhitungan Tingkat Pertumbuhan (g)

| No. | Kode Emiten | ROE | DPR | g |
|-----|-------------|---------|-----|-----------|
| | | (A) | (B) | (A×(1-B)) |
| 1. | AMRT | 26,69% | 25% | 0,20 |
| 2. | TRIO | 31,87% | 30% | 0,22 |
| 3. | BPFI | 17,93% | 30% | 0,13 |
| 4. | GTBO | -9,73% | 10% | -0,09 |
| 5. | MKPI | 23,06% | 60% | 0,09 |
| 6. | RINA | 2,61% | 25% | 0,02 |
| 7. | BWPT | 43,86% | 10% | 0,39 |
| 8. | DSSA | 9,65% | 30% | 0,07 |
| 9. | BCIP | 2,96% | 10% | 0,03 |
| 10. | NIKL | 9,82% | 10% | 0,09 |
| 11. | BBTN | 13,97% | 25% | 0,10 |
| 12. | GDST | 47,96% | 20% | 0,38 |
| 13. | EMTK | 4,61% | 40% | 0,03 |
| 14. | PTPP | 28,62% | 20% | 0,23 |
| 15. | BIPI | 80,84% | 25% | 0,61 |
| 16. | ROTI | 34,03% | 30% | 0,24 |
| 17. | SKYB | 18,97% | 25% | 0,14 |
| 18. | GOLD | 22,72% | 3% | 0,22 |
| 19. | BJBR | 22,94% | 40% | 0,14 |
| 20. | IPOL | 33,26% | 30% | 0,23 |
| 21. | GREN | 0,13% | 30% | 0,00 |
| 22. | BUVA | 2,23% | 30% | 0,02 |
| 23. | BRAU | 24,35% | 30% | 0,17 |
| 24. | HRUM | 122,68% | 35% | 0,80 |
| 25. | ICBP | 84,29% | 40% | 0,51 |
| 26. | TBIG | 45,85% | 30% | 0,32 |
| 27. | KRAS | 8,52% | 30% | 0,06 |
| 28. | APLN | 2,73% | 30% | 0,02 |
| 29. | WINS | 10,35% | 20% | 0,08 |
| 30. | MIDI | 1,33% | 25% | 0,01 |
| 31. | BRMS | 0,07% | 40% | 0,00 |
| 32. | BSIM | 8,53% | 30% | 0,06 |
| 33. | MFMI | 14,54% | 15% | 0,12 |
| 34. | EMDE | 7,60% | 20% | 0,06 |
| 35. | MBTO | 24,51% | 30% | 0,17 |
| 36. | GIAA | 31,69% | 50% | 0,16 |
| 37. | MBSS | 30,28% | 50% | 0,15 |
| 38. | SRAJ | 0,92% | 20% | 0,01 |

| No. | Kode Emiten | ROE | DPR | g |
|-----|-------------|---------|-----|-----------|
| | | (A) | (B) | (A×(1-B)) |
| 39. | HDFA | 9,21% | 20% | 0,07 |
| 40. | BULL | 0,42% | 30% | 0,00 |
| 41. | JAWA | 23,23% | 30% | 0,16 |
| 42. | SIMP | 12,56% | 10% | 0,11 |
| 43. | MTLA | 9,10% | 20% | 0,07 |
| 44. | TIFA | 17,03% | 20% | 0,14 |
| 45. | PTIS | 13,91% | 20% | 0,11 |
| 46. | SDMU | 7,38% | 30% | 0,05 |
| 47. | ALDO | 8,99% | 20% | 0,07 |
| 48. | STAR | 1,26% | 30% | 0,01 |
| 49. | SUPR | 48,60% | 20% | 0,39 |
| 50. | ARII | 6,06% | 35% | 0,04 |
| 51. | VIVA | 0,33% | 40% | 0,00 |
| 52. | CASS | 62,48% | 10% | 0,56 |
| 53. | ERAA | 21,50% | 40% | 0,13 |
| 54. | BAJA | 4,10% | 10% | 0,04 |
| 55. | GWSA | 19,50% | 30% | 0,14 |
| 56. | PADI | 14,51% | 15% | 0,12 |
| 57. | TELE | 10,19% | 25% | 0,08 |
| 58. | ESSA | 45,65% | 50% | 0,23 |
| 59. | BEST | 12,98% | 20% | 0,10 |
| 60. | RANC | 20,46% | 10% | 0,18 |
| 61. | TRIS | 6,81% | 25% | 0,05 |
| 62. | KOBX | 38,47% | 40% | 0,23 |
| 63. | TOBA | 190,46% | 30% | 1,33 |
| 64. | MSKY | 6,81% | 35% | 0,04 |
| 65. | GLOB | 43,19% | 25% | 0,32 |
| 66. | ALTO | 2,68% | 20% | 0,02 |
| 67. | GAMA | 0,65% | 30% | 0,00 |
| 68. | BJTM | 26,39% | 40% | 0,16 |
| 69. | IBST | 12,32% | 30% | 0,09 |
| 70. | NIRO | 0,01% | 30% | 0,00 |
| 71. | SKBM | 7,14% | 20% | 0,06 |
| 72. | PALM | 76,79% | 30% | 0,54 |
| 73. | NELY | 4,32% | 30% | 0,03 |
| 74. | TAXI | 29,06% | 30% | 0,20 |
| 75. | BSSR | 14,70% | 40% | 0,09 |
| 76. | ASSA | 5,13% | 40% | 0,03 |
| 77. | WIIM | 45,56% | 30% | 0,32 |

| No. | Kode Emiten | ROE | DPR | g |
|------|-------------|---------|-----|-----------|
| | | (A) | (B) | (A×(1-B)) |
| 78. | WSKT | 27,73% | 30% | 0,19 |
| 79. | BBRM | 11,58% | 30% | 0,08 |
| 80. | SAME | 301,24% | 15% | 2,56 |
| 81. | MAGP | 1,68% | 20% | 0,01 |
| 82. | TPMA | 40,76% | 30% | 0,29 |
| 83. | ISSP | 35,72% | 20% | 0,29 |
| 84. | DYAN | 3,92% | 40% | 0,02 |
| 85. | ANJT | 29,19% | 50% | 0,15 |
| 86. | NOBU | 1,45% | 15% | 0,01 |
| 87. | MPMX | 22,27% | 40% | 0,13 |
| 88. | APEX | 9,87% | 20% | 0,08 |
| 89. | DSNG | 17,96% | 30% | 0,13 |
| 90. | SRIL | 17,33% | 40% | 0,10 |
| 91. | ACST | 24,14% | 40% | 0,14 |
| 92. | NRCA | 34,26% | 20% | 0,27 |
| 93. | SMBR | 31,29% | 20% | 0,25 |
| 94. | ECII | 55,39% | 25% | 0,42 |
| 95. | MLPT | 14,67% | 15% | 0,12 |
| 96. | VICO | 15,99% | 15% | 0,14 |
| 97. | BBMD | 18,00% | 20% | 0,14 |
| 98. | CPGT | 14,90% | 20% | 0,12 |
| 99. | NAGA | 2,49% | 20% | 0,02 |
| 100. | BMAS | 6,39% | 5% | 0,06 |
| 101. | APII | 28,65% | 20% | 0,23 |
| 102. | KRAH | 40,57% | 20% | 0,32 |
| 103. | IMJS | 9,79% | 30% | 0,07 |
| 104. | LEAD | 17,47% | 20% | 0,14 |
| 105. | SSMS | 120,52% | 30% | 0,84 |
| 106. | SIDO | 29,70% | 20% | 0,24 |
| 107. | PNBS | 7,55% | 10% | 0,07 |
| 108. | BINA | 9,80% | 30% | 0,07 |
| 109. | ASMI | 17,70% | 10% | 0,16 |
| 110. | TALF | 15,89% | 15% | 0,14 |
| 111. | BALI | 64,12% | 40% | 0,38 |
| 112. | WTON | 33,15% | 30% | 0,23 |
| 113. | MDIA | 21,21% | 40% | 0,13 |
| 114. | LRNA | 5,20% | 15% | 0,04 |
| 115. | DAJK | 90,17% | 25% | 0,68 |
| 116. | LINK | 14,38% | 15% | 0,12 |

| No. | Kode Emiten | ROE | DPR | g |
|------|-------------|---------|-----|-----------|
| | | (A) | (B) | (A×(1-B)) |
| 117. | CINT | 32,52% | 25% | 0,24 |
| 118. | MGNA | 5,96% | 30% | 0,04 |
| 119. | BPII | 14,58% | 10% | 0,13 |
| 120. | MBAP | 18,54% | 40% | 0,11 |
| 121. | TARA | 0,66% | 30% | 0,00 |
| 122. | DNAR | 2,77% | 20% | 0,02 |
| 123. | SOCI | 21,84% | 30% | 0,15 |
| 124. | IBFN | 7,94% | 30% | 0,06 |
| 125. | GOLL | 0,00% | 25% | 0,00 |
| 126. | BBYB | 3,66% | 10% | 0,03 |
| 127. | KOPI | 1,97% | 10% | 0,02 |
| 128. | PPRO | 10,29% | 30% | 0,07 |
| 129. | DMAS | 15,08% | 30% | 0,11 |
| 130. | MMLP | 19,81% | 20% | 0,16 |
| 131. | BOLT | 56,34% | 60% | 0,23 |
| 132. | ATIC | 20,15% | 40% | 0,12 |
| 133. | BIKA | 45,20% | 30% | 0,32 |
| 134. | BBHI | 11,65% | 30% | 0,08 |
| 135. | VINS | 7,61% | 30% | 0,05 |
| 136. | MKNT | 19,22% | 40% | 0,12 |
| 137. | DPUM | 63,33% | 50% | 0,32 |
| 138. | AMIN | 9,04% | 30% | 0,06 |
| 139. | IDPR | 38,46% | 50% | 0,19 |
| 140. | ARTO | -2,44% | 10% | -0,02 |
| 141. | MTRA | 26,73% | 30% | 0,19 |
| 142. | MARI | 30,01% | 50% | 0,15 |
| 143. | BGTG | 2,59% | 30% | 0,02 |
| 144. | POWR | 23,52% | 60% | 0,09 |
| 145. | SHIP | 14,37% | 30% | 0,10 |
| 146. | JGLE | -12,72% | 20% | -0,10 |
| 147. | OASA | 20,75% | 2% | 0,20 |
| 148. | CASA | 1,21% | 30% | 0,01 |
| 149. | INCF | 4,26% | 20% | 0,03 |
| 150. | WSBP | 32,24% | 30% | 0,23 |
| 151. | AGII | 34,86% | 20% | 0,28 |
| 152. | PBSA | 46,49% | 50% | 0,23 |
| 153. | BOGA | 3,74% | 20% | 0,03 |
| 154. | PORT | 21,74% | 20% | 0,17 |
| 155. | CARS | 49,37% | 50% | 0,25 |

| No. | Kode Emiten | ROE | DPR | g |
|------|-------------|---------|-----|-----------|
| | | (A) | (B) | (A×(1-B)) |
| 156. | MINA | -2,30% | 25% | -0,02 |
| 157. | CLEO | 3,40% | 30% | 0,02 |
| 158. | TAMU | 11,28% | 20% | 0,09 |
| 159. | CSIS | 32,07% | 20% | 0,26 |
| 160. | TGRA | 117,05% | 20% | 0,94 |
| 161. | FINN | 5,57% | 20% | 0,04 |
| 162. | FIRE | 7,25% | 30% | 0,05 |
| 163. | TOPS | 31,69% | 30% | 0,22 |
| 164. | HRTA | 30,14% | 25% | 0,23 |
| 165. | WOOD | 45,31% | 35% | 0,29 |
| 166. | MAPB | 284,30% | 50% | 1,42 |
| 167. | ARMY | -2,25% | 50% | -0,01 |
| 168. | HOKI | 20,00% | 50% | 0,10 |
| 169. | MPOW | 13,58% | 50% | 0,07 |
| 170. | MARK | 26,24% | 30% | 0,18 |
| 171. | NASA | 0,02% | 30% | 0,00 |
| 172. | MDKI | 34,21% | 30% | 0,24 |
| 173. | BELL | 1,98% | 25% | 0,01 |
| 174. | KIOS | 10,66% | 20% | 0,09 |
| 175. | GMFI | 28,84% | 30% | 0,20 |
| 176. | MCAS | 84,85% | 20% | 0,68 |
| 177. | PPRE | 19,51% | 50% | 0,10 |
| 178. | WEGE | 22,20% | 30% | 0,16 |
| 179. | PBID | 313,62% | 40% | 1,88 |
| 180. | CAMP | 9,01% | 40% | 0,05 |
| 181. | IPCM | 34,76% | 50% | 0,17 |
| 182. | PCAR | 46,80% | 25% | 0,35 |

Lampiran 6. Perhitungan *Earnings Per Share* (EPS)

| No. | Kode Emiten | Net Income | Number of share | EPS |
|-----|-------------|-------------------|-----------------|--------|
| | | (A) | (B) | (A/B) |
| 1. | AMRT | 126.289.000.000 | 3.088.600.000 | 40,89 |
| 2. | TRIO | 80.000.000.000 | 4.450.000.000 | 17,98 |
| 3. | BPFI | 11.003.000.000 | 550.000.000 | 20,01 |
| 4. | GTBO | -4.838.000.000 | 2.500.000.000 | -1,94 |
| 5. | MKPI | 212.887.000.000 | 853.194.000 | 249,52 |
| 6. | RINA | 1.677.000.000 | 600.000.000 | 2,80 |
| 7. | BWPT | 119.810.000.000 | 3.140.081.600 | 38,16 |
| 8. | DSSA | 298.190.366.859 | 670.552.320 | 444,69 |
| 9. | BCIP | 2.181.000.000 | 700.000.000 | 3,12 |
| 10. | NIKL | 41.996.826.000 | 2.523.350.000 | 16,64 |
| 11. | BBTN | 430.000.000.000 | 6.354.000.000 | 67,67 |
| 12. | GDST | 83.069.000.000 | 8.200.000.000 | 10,13 |
| 13. | EMTK | 103.728.000.000 | 3.141.754.500 | 33,02 |
| 14. | PTPP | 121.609.000.000 | 3.803.459.999 | 31,97 |
| 15. | BIPI | -8.120.000.000 | 18.575.744.000 | -0,44 |
| 16. | ROTI | 57.115.000.000 | 860.506.000 | 66,37 |
| 17. | SKYB | 3.360.000.000 | 350.000.000 | 9,60 |
| 18. | GOLD | 5.065.000.000 | 200.000.000 | 25,33 |
| 19. | BJBR | 709.106.000.000 | 7.272.218.666 | 97,51 |
| 20. | IPOL | 93.440.000.000 | 4.140.322.280 | 22,57 |
| 21. | GREN | 329.000.000 | 2.605.000.000 | 0,13 |
| 22. | BUVA | 4.592.000.000 | 2.000.000.000 | 2,30 |
| 23. | BRAU | 853.700.000.000 | 31.500.000.000 | 27,10 |
| 24. | HRUM | 767.500.000.000 | 2.700.000.000 | 284,26 |
| 25. | ICBP | 1.078.219.000.000 | 4.664.763.000 | 231,14 |
| 26. | TBIG | 240.657.000.000 | 4.005.588.889 | 60,08 |
| 27. | KRAS | 494.700.000.000 | 12.620.000.000 | 39,20 |
| 28. | APLN | 35.100.000.000 | 14.350.000.000 | 2,45 |
| 29. | WINS | 51.227.092.000 | 2.650.000.000 | 19,33 |
| 30. | MIDI | 3.299.000.000 | 2.450.000.000 | 1,35 |
| 31. | BRMS | -209.000.000 | 14.868.608.000 | -0,01 |
| 32. | BSIM | 48.766.000.000 | 5.680.500.000 | 8,58 |
| 33. | MFMI | 8.465.000.000 | 500.001.000 | 16,93 |
| 34. | EMDE | 24.505.031.112 | 2.500.000.000 | 9,80 |
| 35. | MBTO | 22.230.000.000 | 715.000.000 | 31,09 |

| No. | Kode Emiten | Net Income | Number of share | EPS |
|-----|-------------|-------------------|-----------------|--------|
| | | (A) | (B) | (A/B) |
| 36. | GIAA | 1.018.616.000.000 | 18.240.996.000 | 55,84 |
| 37. | MBSS | 243.754.000.000 | 1.531.265.000 | 159,18 |
| 38. | SRAJ | 4.497.000.000 | 4.785.250.000 | 0,94 |
| 39. | H DFA | 11.106.000.000 | 1.080.000.000 | 10,28 |
| 40. | BULL | 6.617.000.000 | 11.000.000.000 | 0,60 |
| 41. | JAWA | 80.113.000.000 | 2.642.280.000 | 30,32 |
| 42. | SIMP | 970.975.000.000 | 12.653.050.000 | 76,74 |
| 43. | MTLA | 69.065.000.000 | 5.684.500.000 | 12,15 |
| 44. | TIFA | 28.229.000.000 | 1.023.900.000 | 27,57 |
| 45. | PTIS | 37.183.183.031 | 450.165.300 | 82,60 |
| 46. | SDMU | 8.743.000.000 | 663.700.000 | 13,17 |
| 47. | ALDO | 3.620.000.000 | 400.000.000 | 9,05 |
| 48. | STAR | 3.585.000.000 | 2.800.000.000 | 1,28 |
| 49. | SUPR | 230.400.000.000 | 500.000.000 | 460,80 |
| 50. | ARII | 13.320.000.000 | 2.350.000.000 | 5,67 |
| 51. | VIVA | 3.700.000.000 | 13.797.280.000 | 0,27 |
| 52. | CASS | 139.210.851.823 | 1.920.000.000 | 72,51 |
| 53. | ERAA | 218.600.000.000 | 1.980.000.000 | 110,40 |
| 54. | BAJA | 5.143.000.000 | 1.799.616.000 | 2,86 |
| 55. | GWSA | 13.481.000.000 | 6.200.760.000 | 2,17 |
| 56. | PADI | 31.575.000.000 | 1.000.000.000 | 31,58 |
| 57. | TELE | 46.401.000.000 | 4.000.000.000 | 11,60 |
| 58. | ESSA | 85.653.000.000 | 550.000.000 | 155,73 |
| 59. | BEST | 108.978.800.000 | 7.000.000.000 | 15,57 |
| 60. | RANC | 15.451.000.000 | 1.251.590.000 | 12,35 |
| 61. | TRIS | 5.204.000.000 | 700.000.000 | 7,43 |
| 62. | KOBX | 79.925.000.000 | 2.000.000.000 | 39,96 |
| 63. | TOBA | 1.037.167.000.000 | 1.801.810.000 | 575,63 |
| 64. | MSKY | 65.300.000.000 | 6.216.220.000 | 10,50 |
| 65. | GLOB | 77.576.000.000 | 1.000.000.000 | 77,58 |
| 66. | ALTO | 3.000.000.000 | 1.250.000.000 | 2,40 |
| 67. | GAMA | 4.004.000.000 | 6.005.000.000 | 0,67 |
| 68. | BJTM | 860.233.000.000 | 11.934.147.982 | 72,08 |
| 69. | IBST | 81.940.600.000 | 874.066.400 | 93,75 |
| 70. | NIRO | 170.123.000 | 12.000.000.000 | 0,01 |
| 71. | SKBM | 7.563.145.189 | 851.391.894 | 8,88 |

| No. | Kode Emiten | Net Income | Number of share | EPS |
|------|-------------|-----------------|-----------------|---------|
| | | (A) | (B) | (A/B) |
| 72. | PALM | 513.943.000.000 | 4.268.835.000 | 120,39 |
| 73. | NELY | 9.819.000.000 | 2.000.000.000 | 4,91 |
| 74. | TAXI | 60.196.400.000 | 1.350.000.000 | 44,59 |
| 75. | BSSR | 58.911.840.000 | 2.355.000.000 | 25,02 |
| 76. | ASSA | 9.876.000.000 | 2.037.500.000 | 4,85 |
| 77. | WIIM | 129.537.000.000 | 1.469.911.760 | 88,13 |
| 78. | WSKT | 171.989.000.000 | 18.000.000 | 9554,94 |
| 79. | BBRM | 26.815.168.160 | 1.868.870.000 | 14,35 |
| 80. | SAME | -12.188.000.000 | 1.000.000.000 | -12,19 |
| 81. | MAGP | 3.805.000.000 | 5.000.000.000 | 0,76 |
| 82. | TPMA | 92.004.960.432 | 2.238.300.000 | 41,10 |
| 83. | ISSP | 194.324.000.000 | 4.285.992.035 | 45,34 |
| 84. | DYAN | 14.422.000.000 | 2.990.964.279 | 4,82 |
| 85. | ANJT | 95.639.000 | 3.000.000.000 | 0,03 |
| 86. | NOBU | 3.706.000.000 | 1.990.000.000 | 1,86 |
| 87. | MPMX | 409.196.000.000 | 2.574.000.000 | 158,97 |
| 88. | APEX | 311.132.907.000 | 2.659.850.000 | 116,97 |
| 89. | DSNG | 252.500.000.000 | 1.844.700.000 | 136,88 |
| 90. | SRIL | 229.309.011.988 | 12.992.888.040 | 17,65 |
| 91. | ACST | 52.670.000.000 | 400.000.000 | 131,68 |
| 92. | NRCA | 91.863.000.000 | 2.000.000.000 | 45,93 |
| 93. | SMBR | 298.512.000.000 | 7.500.000.000 | 39,80 |
| 94. | ECII | 125.003.000.000 | 1.000.000.000 | 125,00 |
| 95. | MLPT | 28.509.000.000 | 1.500.000.000 | 19,01 |
| 96. | VICO | 110.253.999.000 | 6.150.000.000 | 17,93 |
| 97. | BBMD | 334.624.000.000 | 4.090.090.000 | 81,81 |
| 98. | CPGT | 76.291.296.109 | 3.972.221.500 | 19,21 |
| 99. | NAGA | 2.960.225.000 | 1.184.000.000 | 2,50 |
| 100. | BMAS | 23.654.000.000 | 3.081.000.000 | 7,68 |
| 101. | APII | 19.622.000.000 | 800.000.000 | 24,53 |
| 102. | KRAH | 14.666.000.000 | 807.550.000 | 18,16 |
| 103. | IMJS | 118.708.000.000 | 3.875.000.000 | 30,63 |
| 104. | LEAD | 97.156.653.000 | 450.980.000 | 215,43 |
| 105. | SSMS | 561.695.000.000 | 9.525.000.000 | 58,97 |
| 106. | SIDO | 387.538.000.000 | 13.500.000.000 | 28,71 |
| 107. | PNBS | 37.099.000.000 | 5.000.000.000 | 7,42 |

| No. | Kode Emiten | Net Income | Number of share | EPS |
|------|-------------|-----------------|-----------------|--------|
| | | (A) | (B) | (A/B) |
| 108. | BINA | 13.128.000.000 | 1.580.000.000 | 8,31 |
| 109. | ASMI | 22.512.000.000 | 1.250.000.000 | 18,01 |
| 110. | TALF | 41.903.000.000 | 1.353.435.000 | 30,96 |
| 111. | BALI | 95.575.000.000 | 509.800.000 | 187,48 |
| 112. | WTON | 242.000.000.000 | 6.670.000.000 | 36,28 |
| 113. | MDIA | 119.859.000.000 | 3.627.437.840 | 33,04 |
| 114. | LRNA | 7.176.000.000 | 200.000.000 | 35,88 |
| 115. | DAJK | 187.349.000.000 | 1.500.000.000 | 124,90 |
| 116. | LINK | 362.169.000.000 | 3.042.649.384 | 119,03 |
| 117. | CINT | 23.152.000.000 | 700.000.000 | 33,07 |
| 118. | MGNA | 3.813.534.071 | 300.000.000 | 12,71 |
| 119. | BPII | 32.689.000.000 | 439.010.900 | 74,46 |
| 120. | MBAP | 47.852.991.000 | 1.104.544.752 | 43,32 |
| 121. | TARA | 4.125.390.825 | 6.010.000.000 | 0,69 |
| 122. | DNAR | 7.578.511.000 | 1.750.000.000 | 4,33 |
| 123. | SOCI | 312.737.768.770 | 6.000.000.000 | 52,12 |
| 124. | IBFN | 31.253.000.000 | 2.775.173.476 | 11,26 |
| 125. | GOLL | -8.180.000 | 2.865.000.000 | 0,00 |
| 126. | BBYB | 8.964.796.000 | 2.215.160.000 | 4,05 |
| 127. | KOPI | 3.543.000.000 | 697.266.668 | 5,08 |
| 128. | PPRO | 106.121.000.000 | 9.132.060.000 | 11,62 |
| 129. | DMAS | 964.567.000.000 | 43.378.300.000 | 22,24 |
| 130. | MMLP | 286.722.000.000 | 4.000.000.000 | 71,68 |
| 131. | BOLT | 306.657.000.000 | 1.875.000.000 | 163,55 |
| 132. | ATIC | 81.846.287.051 | 1.500.000.000 | 54,56 |
| 133. | BIKA | 170.315.403.689 | 442.280.000 | 385,09 |
| 134. | BBHI | 33.930.000.000 | 2.850.000.000 | 11,91 |
| 135. | VINS | 8.299.805.000 | 1.074.490.500 | 7,72 |
| 136. | MKNT | 6.622.000.000 | 800.000.000 | 8,28 |
| 137. | DPUM | 36.043.000.000 | 2.500.000.000 | 14,42 |
| 138. | AMIN | 7.998.000.000 | 840.000.000 | 9,52 |
| 139. | IDPR | 180.445.000.000 | 1.700.000.000 | 106,14 |
| 140. | ARTO | -2.560.000.000 | 965.000.000 | -2,65 |
| 141. | MTRA | 18.194.000.000 | 600.000.000 | 30,32 |
| 142. | MARI | 16.118.000.000 | 456.980.000 | 35,27 |
| 143. | BGTG | 5.451.000.000 | 3.516.090.000 | 1,55 |

| No. | Kode Emiten | Net Income | Number of share | EPS |
|------|-------------|-------------------|-----------------|---------|
| | | (A) | (B) | (A/B) |
| 144. | POWR | 777.141.768.000 | 14.478.440.000 | 53,68 |
| 145. | SHIP | 43.412.475.544 | 2.000.000.000 | 21,71 |
| 146. | JGLE | -245.714.000.000 | 20.281.909.405 | -12,11 |
| 147. | OASA | 2.757.000.000 | 198.600.000 | 13,88 |
| 148. | CASA | 7.508.042.249 | 6.050.000.000 | 1,24 |
| 149. | INCF | 5.748.747.671 | 1.438.370.465 | 4,00 |
| 150. | WSBP | 429.019.543.808 | 15.816.694.534 | 27,12 |
| 151. | AGII | 597.704.000.000 | 2.300.000.000 | 259,87 |
| 152. | PBSA | 175.653.344.803 | 1.200.000.000 | 146,38 |
| 153. | BOGA | 4.961.216.161 | 3.802.978.650 | 1,30 |
| 154. | PORT | 134.929.788.000 | 2.813.941.985 | 47,95 |
| 155. | CARS | 640.800.000.000 | 1.350.000.000 | 474,67 |
| 156. | MINA | -2.610.000.000 | 1.050.000.000 | -2,49 |
| 157. | CLEO | 5.034.000.000 | 1.750.000.000 | 2,88 |
| 158. | TAMU | 58.757.584.698 | 3.000.000.000 | 19,59 |
| 159. | CSIS | 3.278.200.000 | 1.100.000.000 | 2,98 |
| 160. | TGRA | 3.405.000.000 | 2.200.000.000 | 1,55 |
| 161. | FINN | 7.637.266.260 | 1.422.500.000 | 5,37 |
| 162. | FIRE | 5.758.000.000 | 1.300.000.000 | 4,43 |
| 163. | TOPS | 201.223.000.000 | 5.000.000.000 | 40,24 |
| 164. | HRTA | 171.602.000.000 | 3.500.000.000 | 49,03 |
| 165. | WOOD | 647.991.100.057 | 5.000.000.000 | 129,60 |
| 166. | MAPB | 419.771.000.000 | 1.717.200.000 | 244,45 |
| 167. | ARMY | -14.067.000.000 | 6.550.000.000 | -2,15 |
| 168. | HOKI | 44.000.000.000 | 1.650.000.000 | 26,67 |
| 169. | MPOW | 11.000.000.000 | 573.000.000 | 19,20 |
| 170. | MARK | 21.156.000.000 | 600.000.062 | 35,26 |
| 171. | NASA | 166.000.000 | 8.001.000.000 | 0,02 |
| 172. | MDKI | 83.235.000.000 | 1.500.000.000 | 55,49 |
| 173. | BELL | 3.788.000.000 | 1.150.000.000 | 3,29 |
| 174. | KIOS | -1.203.913.535 | 500.000.000 | -2,41 |
| 175. | GMFI | 671.798.934.000 | 25.410.160.400 | 26,44 |
| 176. | MCAS | 4.759.150.774 | 650.950.000 | 7,31 |
| 177. | PPRE | 41.356.000.000 | 7.873.050.000 | 5,25 |
| 178. | WEGE | 143.226.000.000 | 6.700.000.000 | 21,38 |
| 179. | PBID | 2.482.000.000.000 | 1.500.000.000 | 1654,67 |

| No. | Kode Emiten | Net Income | Number of share | EPS |
|------|-------------|-----------------|-----------------|--------|
| | | (A) | (B) | (A/B) |
| 180. | CAMP | 49.803.000.000 | 5.000.000.000 | 9,96 |
| 181. | IPCM | 117.064.105.000 | 4.069.304.600 | 28,77 |
| 182. | PCAR | -10.597.000.000 | 700.000.000 | -15,14 |



Lampiran 7. Perhitungan *Dividend Per Share* (DPS)

| No. | Kode Emiten | EPS | DPR | DPS |
|-----|-------------|--------|-----|--------|
| | | (A) | (B) | (A×B) |
| 1. | AMRT | 40,89 | 25% | 10,22 |
| 2. | TRIO | 17,98 | 30% | 5,39 |
| 3. | BPFI | 20,01 | 30% | 6,00 |
| 4. | GTBO | -1,94 | 10% | -0,19 |
| 5. | MKPI | 249,52 | 60% | 149,71 |
| 6. | RINA | 2,80 | 25% | 0,70 |
| 7. | BWPT | 38,16 | 10% | 3,82 |
| 8. | DSSA | 444,69 | 30% | 133,41 |
| 9. | BCIP | 3,12 | 10% | 0,31 |
| 10. | NIKL | 16,64 | 10% | 1,66 |
| 11. | BBTN | 67,67 | 25% | 16,92 |
| 12. | GDST | 10,13 | 20% | 2,03 |
| 13. | EMTK | 33,02 | 40% | 13,21 |
| 14. | PTPP | 31,97 | 20% | 6,39 |
| 15. | BIPI | -0,44 | 25% | -0,11 |
| 16. | ROTI | 66,37 | 30% | 19,91 |
| 17. | SKYB | 9,60 | 25% | 2,40 |
| 18. | GOLD | 25,33 | 3% | 0,76 |
| 19. | BJBR | 97,51 | 40% | 39,00 |
| 20. | IPOL | 22,57 | 30% | 6,77 |
| 21. | GREN | 0,13 | 30% | 0,04 |
| 22. | BUVA | 2,30 | 30% | 0,69 |
| 23. | BRAU | 27,10 | 30% | 8,13 |
| 24. | HRUM | 284,26 | 35% | 99,49 |
| 25. | ICBP | 231,14 | 40% | 92,46 |
| 26. | TBIG | 60,08 | 30% | 18,02 |
| 27. | KRAS | 39,20 | 30% | 11,76 |
| 28. | APLN | 2,45 | 30% | 0,73 |
| 29. | WINS | 19,33 | 20% | 3,87 |
| 30. | MIDI | 1,35 | 25% | 0,34 |
| 31. | BRMS | -0,01 | 40% | -0,01 |
| 32. | BSIM | 8,58 | 30% | 2,58 |
| 33. | MFMI | 16,93 | 15% | 2,54 |
| 34. | EMDE | 9,80 | 20% | 1,96 |
| 35. | MBTO | 31,09 | 30% | 9,33 |

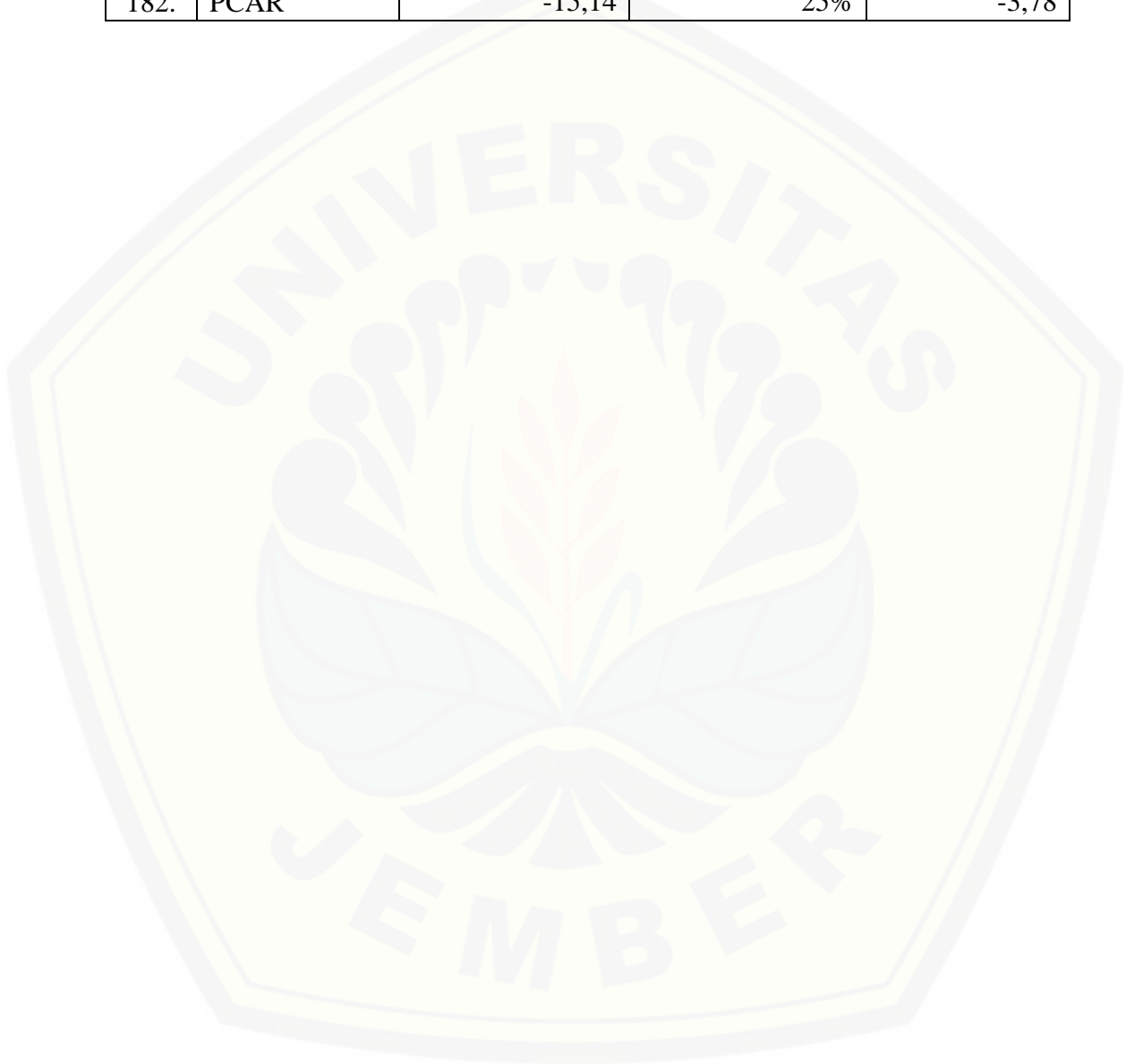
| No. | Kode Emiten | EPS | DPR | DPS |
|-----|-------------|--------|-----|--------|
| | | (A) | (B) | (A×B) |
| 36. | GIAA | 55,84 | 50% | 27,92 |
| 37. | MBSS | 159,18 | 50% | 79,59 |
| 38. | SRAJ | 0,94 | 20% | 0,19 |
| 39. | HDFA | 10,28 | 20% | 2,06 |
| 40. | BULL | 0,60 | 30% | 0,18 |
| 41. | JAWA | 30,32 | 30% | 9,10 |
| 42. | SIMP | 76,74 | 10% | 7,67 |
| 43. | MTLA | 12,15 | 20% | 2,43 |
| 44. | TIFA | 27,57 | 20% | 5,51 |
| 45. | PTIS | 82,60 | 20% | 16,52 |
| 46. | SDMU | 13,17 | 30% | 3,95 |
| 47. | ALDO | 9,05 | 20% | 1,81 |
| 48. | STAR | 1,28 | 30% | 0,38 |
| 49. | SUPR | 460,80 | 20% | 92,16 |
| 50. | ARII | 5,67 | 35% | 1,98 |
| 51. | VIVA | 0,27 | 40% | 0,11 |
| 52. | CASS | 72,51 | 10% | 7,25 |
| 53. | ERAA | 110,40 | 40% | 44,16 |
| 54. | BAJA | 2,86 | 10% | 0,29 |
| 55. | GWSA | 2,17 | 30% | 0,65 |
| 56. | PADI | 31,58 | 15% | 4,74 |
| 57. | TELE | 11,60 | 25% | 2,90 |
| 58. | ESSA | 155,73 | 50% | 77,87 |
| 59. | BEST | 15,57 | 20% | 3,11 |
| 60. | RANC | 12,35 | 10% | 1,23 |
| 61. | TRIS | 7,43 | 25% | 1,86 |
| 62. | KOBX | 39,96 | 40% | 15,99 |
| 63. | TOBA | 575,63 | 30% | 172,69 |
| 64. | MSKY | 10,50 | 35% | 3,68 |
| 65. | GLOB | 77,58 | 25% | 19,39 |
| 66. | ALTO | 2,40 | 20% | 0,48 |
| 67. | GAMA | 0,67 | 30% | 0,20 |
| 68. | BJTM | 72,08 | 40% | 28,83 |
| 69. | IBST | 93,75 | 30% | 28,12 |
| 70. | NIRO | 0,01 | 30% | 0,00 |
| 71. | SKBM | 8,88 | 20% | 1,78 |

| No. | Kode Emiten | EPS | DPR | DPS |
|------|-------------|---------|-----|---------|
| | | (A) | (B) | (A×B) |
| 72. | PALM | 120,39 | 30% | 36,12 |
| 73. | NELY | 4,91 | 30% | 1,47 |
| 74. | TAXI | 44,59 | 30% | 13,38 |
| 75. | BSSR | 25,02 | 40% | 10,01 |
| 76. | ASSA | 4,85 | 40% | 1,94 |
| 77. | WIIM | 88,13 | 30% | 26,44 |
| 78. | WSKT | 9554,94 | 30% | 2866,48 |
| 79. | BBRM | 14,35 | 30% | 4,30 |
| 80. | SAME | -12,19 | 15% | -1,83 |
| 81. | MAGP | 0,76 | 20% | 0,15 |
| 82. | TPMA | 41,10 | 30% | 12,33 |
| 83. | ISSP | 45,34 | 20% | 9,07 |
| 84. | DYAN | 4,82 | 40% | 1,93 |
| 85. | ANJT | 0,03 | 50% | 0,02 |
| 86. | NOBU | 1,86 | 15% | 0,28 |
| 87. | MPMX | 158,97 | 40% | 63,59 |
| 88. | APEX | 116,97 | 20% | 23,39 |
| 89. | DSNG | 136,88 | 30% | 41,06 |
| 90. | SRIL | 17,65 | 40% | 7,06 |
| 91. | ACST | 131,68 | 40% | 52,67 |
| 92. | NRCA | 45,93 | 20% | 9,19 |
| 93. | SMBR | 39,80 | 20% | 7,96 |
| 94. | ECII | 125,00 | 25% | 31,25 |
| 95. | MLPT | 19,01 | 15% | 2,85 |
| 96. | VICO | 17,93 | 15% | 2,69 |
| 97. | BBMD | 81,81 | 20% | 16,36 |
| 98. | CPGT | 19,21 | 20% | 3,84 |
| 99. | NAGA | 2,50 | 20% | 0,50 |
| 100. | BMAS | 7,68 | 5% | 0,38 |
| 101. | APII | 24,53 | 20% | 4,91 |
| 102. | KRAH | 18,16 | 20% | 3,63 |
| 103. | IMJS | 30,63 | 30% | 9,19 |
| 104. | LEAD | 215,43 | 20% | 43,09 |
| 105. | SSMS | 58,97 | 30% | 17,69 |
| 106. | SIDO | 28,71 | 20% | 5,74 |
| 107. | PNBS | 7,42 | 10% | 0,74 |

| No. | Kode Emiten | EPS | DPR | DPS |
|------|-------------|--------|-----|--------|
| | | (A) | (B) | (A×B) |
| 108. | BINA | 8,31 | 30% | 2,49 |
| 109. | ASMI | 18,01 | 10% | 1,80 |
| 110. | TALF | 30,96 | 15% | 4,64 |
| 111. | BALI | 187,48 | 40% | 74,99 |
| 112. | WTON | 36,28 | 30% | 10,88 |
| 113. | MDIA | 33,04 | 40% | 13,22 |
| 114. | LRNA | 35,88 | 15% | 5,38 |
| 115. | DAJK | 124,90 | 25% | 31,22 |
| 116. | LINK | 119,03 | 15% | 17,85 |
| 117. | CINT | 33,07 | 25% | 8,27 |
| 118. | MGNA | 12,71 | 30% | 3,81 |
| 119. | BPII | 74,46 | 10% | 7,45 |
| 120. | MBAP | 43,32 | 40% | 17,33 |
| 121. | TARA | 0,69 | 30% | 0,21 |
| 122. | DNAR | 4,33 | 20% | 0,87 |
| 123. | SOCI | 52,12 | 30% | 15,64 |
| 124. | IBFN | 11,26 | 30% | 3,38 |
| 125. | GOLL | 0,00 | 25% | 0,00 |
| 126. | BBYB | 4,05 | 10% | 0,40 |
| 127. | KOPI | 5,08 | 10% | 0,51 |
| 128. | PPRO | 11,62 | 30% | 3,49 |
| 129. | DMAS | 22,24 | 30% | 6,67 |
| 130. | MMLP | 71,68 | 20% | 14,34 |
| 131. | BOLT | 163,55 | 60% | 98,13 |
| 132. | ATIC | 54,56 | 40% | 21,83 |
| 133. | BIKA | 385,09 | 30% | 115,53 |
| 134. | BBHI | 11,91 | 30% | 3,57 |
| 135. | VINS | 7,72 | 30% | 2,32 |
| 136. | MKNT | 8,28 | 40% | 3,31 |
| 137. | DPUM | 14,42 | 50% | 7,21 |
| 138. | AMIN | 9,52 | 30% | 2,86 |
| 139. | IDPR | 106,14 | 50% | 53,07 |
| 140. | ARTO | -2,65 | 10% | -0,27 |
| 141. | MTRA | 30,32 | 30% | 9,10 |
| 142. | MARI | 35,27 | 50% | 17,64 |
| 143. | BGTG | 1,55 | 30% | 0,47 |

| No. | Kode Emiten | EPS | DPR | DPS |
|------|-------------|---------|-----|--------|
| | | (A) | (B) | (A×B) |
| 144. | POWR | 53,68 | 60% | 32,21 |
| 145. | SHIP | 21,71 | 30% | 6,51 |
| 146. | JGLE | -12,11 | 20% | -2,42 |
| 147. | OASA | 13,88 | 2% | 0,28 |
| 148. | CASA | 1,24 | 30% | 0,37 |
| 149. | INCF | 4,00 | 20% | 0,80 |
| 150. | WSBP | 27,12 | 30% | 8,14 |
| 151. | AGII | 259,87 | 20% | 51,97 |
| 152. | PBSA | 146,38 | 50% | 73,19 |
| 153. | BOGA | 1,30 | 20% | 0,26 |
| 154. | PORT | 47,95 | 20% | 9,59 |
| 155. | CARS | 474,67 | 50% | 237,33 |
| 156. | MINA | -2,49 | 25% | -0,62 |
| 157. | CLEO | 2,88 | 30% | 0,86 |
| 158. | TAMU | 19,59 | 20% | 3,92 |
| 159. | CSIS | 2,98 | 20% | 0,60 |
| 160. | TGRA | 1,55 | 20% | 0,31 |
| 161. | FINN | 5,37 | 20% | 1,07 |
| 162. | FIRE | 4,43 | 30% | 1,33 |
| 163. | TOPS | 40,24 | 30% | 12,07 |
| 164. | HRTA | 49,03 | 25% | 12,26 |
| 165. | WOOD | 129,60 | 35% | 45,36 |
| 166. | MAPB | 244,45 | 50% | 122,23 |
| 167. | ARMY | -2,15 | 50% | -1,07 |
| 168. | HOKI | 26,67 | 50% | 13,33 |
| 169. | MPOW | 19,20 | 50% | 9,60 |
| 170. | MARK | 35,26 | 30% | 10,58 |
| 171. | NASA | 0,02 | 30% | 0,01 |
| 172. | MDKI | 55,49 | 30% | 16,65 |
| 173. | BELL | 3,29 | 25% | 0,82 |
| 174. | KIOS | -2,41 | 20% | -0,48 |
| 175. | GMFI | 26,44 | 30% | 7,93 |
| 176. | MCAS | 7,31 | 20% | 1,46 |
| 177. | PPRE | 5,25 | 50% | 2,63 |
| 178. | WEGE | 21,38 | 30% | 6,41 |
| 179. | PBID | 1654,67 | 40% | 661,87 |

| No. | Kode Emiten | EPS | DPR | DPS |
|------|-------------|--------|-----|-------|
| | | (A) | (B) | (A×B) |
| 180. | CAMP | 9,96 | 40% | 3,98 |
| 181. | IPCM | 28,77 | 50% | 14,38 |
| 182. | PCAR | -15,14 | 25% | -3,78 |



Lampiran 8. Perhitungan EPS₁ dan DPS₁

| No. | Kode Emiten | EPS | DPS | g | EPS ₁ | DPS ₁ |
|-----|-------------|--------|--------|-------|------------------|------------------|
| | | (A) | (B) | (C) | (A×(1+C)) | (B×(1+C)) |
| 1. | AMRT | 40,89 | 10,22 | 0,20 | 49,07 | 12,27 |
| 2. | TRIO | 17,98 | 5,39 | 0,22 | 21,99 | 6,60 |
| 3. | BPFI | 20,01 | 6,00 | 0,13 | 22,52 | 6,75 |
| 4. | GTBO | -1,94 | -0,19 | -0,09 | -1,77 | -0,18 |
| 5. | MKPI | 249,52 | 149,71 | 0,09 | 272,53 | 163,52 |
| 6. | RINA | 2,80 | 0,70 | 0,02 | 2,85 | 0,71 |
| 7. | BWPT | 38,16 | 3,82 | 0,39 | 53,22 | 5,32 |
| 8. | DSSA | 444,69 | 133,41 | 0,07 | 474,74 | 142,42 |
| 9. | BCIP | 3,12 | 0,31 | 0,03 | 3,20 | 0,32 |
| 10. | NIKL | 16,64 | 1,66 | 0,09 | 18,11 | 1,81 |
| 11. | BBTN | 67,67 | 16,92 | 0,10 | 74,76 | 18,69 |
| 12. | GDST | 10,13 | 2,03 | 0,38 | 14,02 | 2,80 |
| 13. | EMTK | 33,02 | 13,21 | 0,03 | 33,93 | 13,57 |
| 14. | PTPP | 31,97 | 6,39 | 0,23 | 39,29 | 7,86 |
| 15. | BIPI | -0,44 | -0,11 | 0,61 | -0,70 | -0,18 |
| 16. | ROTI | 66,37 | 19,91 | 0,24 | 82,18 | 24,66 |
| 17. | SKYB | 9,60 | 2,40 | 0,14 | 10,97 | 2,74 |
| 18. | GOLD | 25,33 | 0,76 | 0,22 | 30,91 | 0,93 |
| 19. | BJBR | 97,51 | 39,00 | 0,14 | 110,93 | 44,37 |
| 20. | IPOL | 22,57 | 6,77 | 0,23 | 27,82 | 8,35 |
| 21. | GREN | 0,13 | 0,04 | 0,00 | 0,13 | 0,04 |
| 22. | BUVA | 2,30 | 0,69 | 0,02 | 2,33 | 0,70 |
| 23. | BRAU | 27,10 | 8,13 | 0,17 | 31,72 | 9,52 |
| 24. | HRUM | 284,26 | 99,49 | 0,80 | 510,94 | 178,83 |
| 25. | ICBP | 231,14 | 92,46 | 0,51 | 348,04 | 139,21 |
| 26. | TBIG | 60,08 | 18,02 | 0,32 | 79,37 | 23,81 |
| 27. | KRAS | 39,20 | 11,76 | 0,06 | 41,54 | 12,46 |
| 28. | APLN | 2,45 | 0,73 | 0,02 | 2,49 | 0,75 |
| 29. | WINS | 19,33 | 3,87 | 0,08 | 20,93 | 4,19 |
| 30. | MIDI | 1,35 | 0,34 | 0,01 | 1,36 | 0,34 |
| 31. | BRMS | -0,01 | -0,01 | 0,00 | -0,01 | -0,01 |
| 32. | BSIM | 8,58 | 2,58 | 0,06 | 9,10 | 2,73 |
| 33. | MFMI | 16,93 | 2,54 | 0,12 | 19,02 | 2,85 |
| 34. | EMDE | 9,80 | 1,96 | 0,06 | 10,40 | 2,08 |
| 35. | MBTO | 31,09 | 9,33 | 0,17 | 36,43 | 10,93 |

| No. | Kode Emiten | EPS | DPS | g | EPS ₁ | DPS ₁ |
|-----|-------------|--------|--------|------|------------------|------------------|
| | | (A) | (B) | (C) | (A×(1+C)) | (B×(1+C)) |
| 36. | GIAA | 55,84 | 27,92 | 0,16 | 64,69 | 32,35 |
| 37. | MBSS | 159,18 | 79,59 | 0,15 | 183,29 | 91,64 |
| 38. | SRAJ | 0,94 | 0,19 | 0,01 | 0,95 | 0,19 |
| 39. | HDFA | 10,28 | 2,06 | 0,07 | 11,04 | 2,21 |
| 40. | BULL | 0,60 | 0,18 | 0,00 | 0,60 | 0,18 |
| 41. | JAWA | 30,32 | 9,10 | 0,16 | 35,25 | 10,58 |
| 42. | SIMP | 76,74 | 7,67 | 0,11 | 85,41 | 8,54 |
| 43. | MTLA | 12,15 | 2,43 | 0,07 | 13,03 | 2,61 |
| 44. | TIFA | 27,57 | 5,51 | 0,14 | 31,33 | 6,27 |
| 45. | PTIS | 82,60 | 16,52 | 0,11 | 91,79 | 18,36 |
| 46. | SDMU | 13,17 | 3,95 | 0,05 | 13,85 | 4,16 |
| 47. | ALDO | 9,05 | 1,81 | 0,07 | 9,70 | 1,94 |
| 48. | STAR | 1,28 | 0,38 | 0,01 | 1,29 | 0,39 |
| 49. | SUPR | 460,80 | 92,16 | 0,39 | 639,95 | 127,99 |
| 50. | ARII | 5,67 | 1,98 | 0,04 | 5,89 | 2,06 |
| 51. | VIVA | 0,27 | 0,11 | 0,00 | 0,27 | 0,11 |
| 52. | CASS | 72,51 | 7,25 | 0,56 | 113,28 | 11,33 |
| 53. | ERAA | 110,40 | 44,16 | 0,13 | 124,64 | 49,86 |
| 54. | BAJA | 2,86 | 0,29 | 0,04 | 2,96 | 0,30 |
| 55. | GWSA | 2,17 | 0,65 | 0,14 | 2,47 | 0,74 |
| 56. | PADI | 31,58 | 4,74 | 0,12 | 35,47 | 5,32 |
| 57. | TELE | 11,60 | 2,90 | 0,08 | 12,49 | 3,12 |
| 58. | ESSA | 155,73 | 77,87 | 0,23 | 191,28 | 95,64 |
| 59. | BEST | 15,57 | 3,11 | 0,10 | 17,19 | 3,44 |
| 60. | RANC | 12,35 | 1,23 | 0,18 | 14,62 | 1,46 |
| 61. | TRIS | 7,43 | 1,86 | 0,05 | 7,81 | 1,95 |
| 62. | KOBX | 39,96 | 15,99 | 0,23 | 49,19 | 19,67 |
| 63. | TOBA | 575,63 | 172,69 | 1,33 | 1343,08 | 402,92 |
| 64. | MSKY | 10,50 | 3,68 | 0,04 | 10,97 | 3,84 |
| 65. | GLOB | 77,58 | 19,39 | 0,32 | 102,70 | 25,68 |
| 66. | ALTO | 2,40 | 0,48 | 0,02 | 2,45 | 0,49 |
| 67. | GAMA | 0,67 | 0,20 | 0,00 | 0,67 | 0,20 |
| 68. | BJTM | 72,08 | 28,83 | 0,16 | 83,49 | 33,40 |
| 69. | IBST | 93,75 | 28,12 | 0,09 | 101,83 | 30,55 |
| 70. | NIRO | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| 71. | SKBM | 8,88 | 1,78 | 0,06 | 9,39 | 1,88 |

| No. | Kode Emiten | EPS | DPS | g | EPS ₁ | DPS ₁ |
|------|-------------|---------|---------|------|------------------|------------------|
| | | (A) | (B) | (C) | (A×(1+C)) | (B×(1+C)) |
| 72. | PALM | 120,39 | 36,12 | 0,54 | 185,11 | 55,53 |
| 73. | NELY | 4,91 | 1,47 | 0,03 | 5,06 | 1,52 |
| 74. | TAXI | 44,59 | 13,38 | 0,20 | 53,66 | 16,10 |
| 75. | BSSR | 25,02 | 10,01 | 0,09 | 27,22 | 10,89 |
| 76. | ASSA | 4,85 | 1,94 | 0,03 | 5,00 | 2,00 |
| 77. | WIIM | 88,13 | 26,44 | 0,32 | 116,23 | 34,87 |
| 78. | WSKT | 9554,94 | 2866,48 | 0,19 | 11409,67 | 3422,90 |
| 79. | BBRM | 14,35 | 4,30 | 0,08 | 15,51 | 4,65 |
| 80. | SAME | -12,19 | -1,83 | 2,56 | -43,40 | -6,51 |
| 81. | MAGP | 0,76 | 0,15 | 0,01 | 0,77 | 0,15 |
| 82. | TPMA | 41,10 | 12,33 | 0,29 | 52,83 | 15,85 |
| 83. | ISSP | 45,34 | 9,07 | 0,29 | 58,30 | 11,66 |
| 84. | DYAN | 4,82 | 1,93 | 0,02 | 4,94 | 1,97 |
| 85. | ANJT | 0,03 | 0,02 | 0,15 | 0,04 | 0,02 |
| 86. | NOBU | 1,86 | 0,28 | 0,01 | 1,89 | 0,28 |
| 87. | MPMX | 158,97 | 63,59 | 0,13 | 180,22 | 72,09 |
| 88. | APEX | 116,97 | 23,39 | 0,08 | 126,21 | 25,24 |
| 89. | DSNG | 136,88 | 41,06 | 0,13 | 154,09 | 46,23 |
| 90. | SRIL | 17,65 | 7,06 | 0,10 | 19,48 | 7,79 |
| 91. | ACST | 131,68 | 52,67 | 0,14 | 150,74 | 60,30 |
| 92. | NRCA | 45,93 | 9,19 | 0,27 | 58,52 | 11,70 |
| 93. | SMBR | 39,80 | 7,96 | 0,25 | 49,76 | 9,95 |
| 94. | ECII | 125,00 | 31,25 | 0,42 | 176,93 | 44,23 |
| 95. | MLPT | 19,01 | 2,85 | 0,12 | 21,38 | 3,21 |
| 96. | VICO | 17,93 | 2,69 | 0,14 | 20,36 | 3,05 |
| 97. | BBMD | 81,81 | 16,36 | 0,14 | 93,59 | 18,72 |
| 98. | CPGT | 19,21 | 3,84 | 0,12 | 21,50 | 4,30 |
| 99. | NAGA | 2,50 | 0,50 | 0,02 | 2,55 | 0,51 |
| 100. | BMAS | 7,68 | 0,38 | 0,06 | 8,14 | 0,41 |
| 101. | APII | 24,53 | 4,91 | 0,23 | 30,15 | 6,03 |
| 102. | KRAH | 18,16 | 3,63 | 0,32 | 24,06 | 4,81 |
| 103. | IMJS | 30,63 | 9,19 | 0,07 | 32,73 | 9,82 |
| 104. | LEAD | 215,43 | 43,09 | 0,14 | 245,55 | 49,11 |
| 105. | SSMS | 58,97 | 17,69 | 0,84 | 108,72 | 32,62 |
| 106. | SIDO | 28,71 | 5,74 | 0,24 | 35,53 | 7,11 |
| 107. | PNBS | 7,42 | 0,74 | 0,07 | 7,92 | 0,79 |

| No. | Kode Emiten | EPS | DPS | g | EPS ₁ | DPS ₁ |
|------|-------------|--------|--------|-------|------------------|------------------|
| | | (A) | (B) | (C) | (A×(1+C)) | (B×(1+C)) |
| 108. | BINA | 8,31 | 2,49 | 0,07 | 8,88 | 2,66 |
| 109. | ASMI | 18,01 | 1,80 | 0,16 | 20,88 | 2,09 |
| 110. | TALF | 30,96 | 4,64 | 0,14 | 35,14 | 5,27 |
| 111. | BALI | 187,48 | 74,99 | 0,38 | 259,60 | 103,84 |
| 112. | WTON | 36,28 | 10,88 | 0,23 | 44,70 | 13,41 |
| 113. | MDIA | 33,04 | 13,22 | 0,13 | 37,25 | 14,90 |
| 114. | LRNA | 35,88 | 5,38 | 0,04 | 37,47 | 5,62 |
| 115. | DAJK | 124,90 | 31,22 | 0,68 | 209,37 | 52,34 |
| 116. | LINK | 119,03 | 17,85 | 0,12 | 133,58 | 20,04 |
| 117. | CINT | 33,07 | 8,27 | 0,24 | 41,14 | 10,29 |
| 118. | MGNA | 12,71 | 3,81 | 0,04 | 13,24 | 3,97 |
| 119. | BPII | 74,46 | 7,45 | 0,13 | 84,23 | 8,42 |
| 120. | MBAP | 43,32 | 17,33 | 0,11 | 48,14 | 19,26 |
| 121. | TARA | 0,69 | 0,21 | 0,00 | 0,69 | 0,21 |
| 122. | DNAR | 4,33 | 0,87 | 0,02 | 4,43 | 0,89 |
| 123. | SOCI | 52,12 | 15,64 | 0,15 | 60,09 | 18,03 |
| 124. | IBFN | 11,26 | 3,38 | 0,06 | 11,89 | 3,57 |
| 125. | GOLL | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| 126. | BBYB | 4,05 | 0,40 | 0,03 | 4,18 | 0,42 |
| 127. | KOPI | 5,08 | 0,51 | 0,02 | 5,17 | 0,52 |
| 128. | PPRO | 11,62 | 3,49 | 0,07 | 12,46 | 3,74 |
| 129. | DMAS | 22,24 | 6,67 | 0,11 | 24,58 | 7,38 |
| 130. | MMLP | 71,68 | 14,34 | 0,16 | 83,04 | 16,61 |
| 131. | BOLT | 163,55 | 98,13 | 0,23 | 200,41 | 120,24 |
| 132. | ATIC | 54,56 | 21,83 | 0,12 | 61,16 | 24,46 |
| 133. | BIKA | 385,09 | 115,53 | 0,32 | 506,94 | 152,08 |
| 134. | BBHI | 11,91 | 3,57 | 0,08 | 12,88 | 3,86 |
| 135. | VINS | 7,72 | 2,32 | 0,05 | 8,14 | 2,44 |
| 136. | MKNT | 8,28 | 3,31 | 0,12 | 9,23 | 3,69 |
| 137. | DPUM | 14,42 | 7,21 | 0,32 | 18,98 | 9,49 |
| 138. | AMIN | 9,52 | 2,86 | 0,06 | 10,12 | 3,04 |
| 139. | IDPR | 106,14 | 53,07 | 0,19 | 126,56 | 63,28 |
| 140. | ARTO | -2,65 | -0,27 | -0,02 | -2,59 | -0,26 |
| 141. | MTRA | 30,32 | 9,10 | 0,19 | 36,00 | 10,80 |
| 142. | MARI | 35,27 | 17,64 | 0,15 | 40,56 | 20,28 |
| 143. | BGTG | 1,55 | 0,47 | 0,02 | 1,58 | 0,47 |

| No. | Kode Emiten | EPS | DPS | g | EPS ₁ | DPS ₁ |
|------|-------------|---------|--------|-------|------------------|------------------|
| | | (A) | (B) | (C) | (A×(1+C)) | (B×(1+C)) |
| 144. | POWR | 53,68 | 32,21 | 0,09 | 58,73 | 35,24 |
| 145. | SHIP | 21,71 | 6,51 | 0,10 | 23,89 | 7,17 |
| 146. | JGLE | -12,11 | -2,42 | -0,10 | -10,88 | -2,18 |
| 147. | OASA | 13,88 | 0,28 | 0,20 | 16,71 | 0,33 |
| 148. | CASA | 1,24 | 0,37 | 0,01 | 1,25 | 0,38 |
| 149. | INCF | 4,00 | 0,80 | 0,03 | 4,13 | 0,83 |
| 150. | WSBP | 27,12 | 8,14 | 0,23 | 33,25 | 9,97 |
| 151. | AGII | 259,87 | 51,97 | 0,28 | 332,34 | 66,47 |
| 152. | PBSA | 146,38 | 73,19 | 0,23 | 180,40 | 90,20 |
| 153. | BOGA | 1,30 | 0,26 | 0,03 | 1,34 | 0,27 |
| 154. | PORT | 47,95 | 9,59 | 0,17 | 56,29 | 11,26 |
| 155. | CARS | 474,67 | 237,33 | 0,25 | 591,83 | 295,92 |
| 156. | MINA | -2,49 | -0,62 | -0,02 | -2,44 | -0,61 |
| 157. | CLEO | 2,88 | 0,86 | 0,02 | 2,94 | 0,88 |
| 158. | TAMU | 19,59 | 3,92 | 0,09 | 21,35 | 4,27 |
| 159. | CSIS | 2,98 | 0,60 | 0,26 | 3,74 | 0,75 |
| 160. | TGRA | 1,55 | 0,31 | 0,94 | 3,00 | 0,60 |
| 161. | FINN | 5,37 | 1,07 | 0,04 | 5,61 | 1,12 |
| 162. | FIRE | 4,43 | 1,33 | 0,05 | 4,65 | 1,40 |
| 163. | TOPS | 40,24 | 12,07 | 0,22 | 49,17 | 14,75 |
| 164. | HRTA | 49,03 | 12,26 | 0,23 | 60,11 | 15,03 |
| 165. | WOOD | 129,60 | 45,36 | 0,29 | 167,77 | 58,72 |
| 166. | MAPB | 244,45 | 122,23 | 1,42 | 591,93 | 295,97 |
| 167. | ARMY | -2,15 | -1,07 | -0,01 | -2,12 | -1,06 |
| 168. | HOKI | 26,67 | 13,33 | 0,10 | 29,33 | 14,67 |
| 169. | MPOW | 19,20 | 9,60 | 0,07 | 20,50 | 10,25 |
| 170. | MARK | 35,26 | 10,58 | 0,18 | 41,74 | 12,52 |
| 171. | NASA | 0,02 | 0,01 | 0,00 | 0,02 | 0,01 |
| 172. | MDKI | 55,49 | 16,65 | 0,24 | 68,78 | 20,63 |
| 173. | BELL | 3,29 | 0,82 | 0,01 | 3,34 | 0,84 |
| 174. | KIOS | -2,41 | -0,48 | 0,09 | -2,61 | -0,52 |
| 175. | GMFI | 26,44 | 7,93 | 0,20 | 31,78 | 9,53 |
| 176. | MCAS | 7,31 | 1,46 | 0,68 | 12,27 | 2,45 |
| 177. | PPRE | 5,25 | 2,63 | 0,10 | 5,77 | 2,88 |
| 178. | WEGE | 21,38 | 6,41 | 0,16 | 24,70 | 7,41 |
| 179. | PBID | 1654,67 | 661,87 | 1,88 | 4768,30 | 1907,32 |

| No. | Kode Emiten | EPS | DPS | g | EPS ₁ | DPS ₁ |
|------|-------------|--------|-------|------|------------------|------------------|
| | | (A) | (B) | (C) | (A×(1+C)) | (B×(1+C)) |
| 180. | CAMP | 9,96 | 3,98 | 0,05 | 10,50 | 4,20 |
| 181. | IPCM | 28,77 | 14,38 | 0,17 | 33,77 | 16,88 |
| 182. | PCAR | -15,14 | -3,78 | 0,35 | -20,45 | -5,11 |



Lampiran 9. Perhitungan k

| No. | Kode Emiten | DPS | P _{IPO} | g | k |
|-----|-------------|--------|------------------|-------|-----------|
| | | (A) | (B) | (C) | ((A/B)+C) |
| 1. | AMRT | 10,22 | 395 | 0,20 | 0,23 |
| 2. | TRIO | 5,39 | 225 | 0,22 | 0,25 |
| 3. | BPFI | 6,00 | 110 | 0,13 | 0,18 |
| 4. | GTBO | -0,19 | 115 | -0,09 | -0,09 |
| 5. | MKPI | 149,71 | 2.100 | 0,09 | 0,16 |
| 6. | RINA | 0,70 | 160 | 0,02 | 0,02 |
| 7. | BWPT | 3,82 | 550 | 0,39 | 0,40 |
| 8. | DSSA | 133,41 | 1.500 | 0,07 | 0,16 |
| 9. | BCIP | 0,31 | 110 | 0,03 | 0,03 |
| 10. | NIKL | 1,66 | 325 | 0,09 | 0,09 |
| 11. | BBTN | 16,92 | 800 | 0,10 | 0,13 |
| 12. | GDST | 2,03 | 160 | 0,38 | 0,40 |
| 13. | EMTK | 13,21 | 720 | 0,03 | 0,05 |
| 14. | PTPP | 6,39 | 560 | 0,23 | 0,24 |
| 15. | BIPI | -0,11 | 145 | 0,61 | 0,61 |
| 16. | ROTI | 19,91 | 1.275 | 0,24 | 0,25 |
| 17. | SKYB | 2,40 | 375 | 0,14 | 0,15 |
| 18. | GOLD | 0,76 | 350 | 0,22 | 0,22 |
| 19. | BJBR | 39,00 | 600 | 0,14 | 0,20 |
| 20. | IPOL | 6,77 | 210 | 0,23 | 0,27 |
| 21. | GREN | 0,04 | 105 | 0,00 | 0,00 |
| 22. | BUVA | 0,69 | 260 | 0,02 | 0,02 |
| 23. | BRAU | 8,13 | 400 | 0,17 | 0,19 |
| 24. | HRUM | 99,49 | 5200 | 0,80 | 0,82 |
| 25. | ICBP | 92,46 | 5.395 | 0,51 | 0,52 |
| 26. | TBIG | 18,02 | 2.025 | 0,32 | 0,33 |
| 27. | KRAS | 11,76 | 850 | 0,06 | 0,07 |
| 28. | APLN | 0,73 | 365 | 0,02 | 0,02 |
| 29. | WINS | 3,87 | 380 | 0,08 | 0,09 |
| 30. | MIDI | 0,34 | 275 | 0,01 | 0,01 |
| 31. | BRMS | -0,01 | 635 | 0,00 | 0,00 |
| 32. | BSIM | 2,58 | 150 | 0,06 | 0,08 |
| 33. | MFMI | 2,54 | 200 | 0,12 | 0,14 |
| 34. | EMDE | 1,96 | 250 | 0,06 | 0,07 |
| 35. | MBTO | 9,33 | 740 | 0,17 | 0,18 |

| No. | Kode Emiten | DPS | Pipo | g | k |
|-----|-------------|--------|-------|------|-----------|
| | | (A) | (B) | (C) | ((A/B)+C) |
| 36. | GIAA | 27,92 | 750 | 0,16 | 0,20 |
| 37. | MBSS | 79,59 | 1.600 | 0,15 | 0,20 |
| 38. | SRAJ | 0,19 | 120 | 0,01 | 0,01 |
| 39. | H DFA | 2,06 | 200 | 0,07 | 0,08 |
| 40. | BULL | 0,18 | 155 | 0,00 | 0,00 |
| 41. | JAWA | 9,10 | 500 | 0,16 | 0,18 |
| 42. | SIMP | 7,67 | 1100 | 0,11 | 0,12 |
| 43. | MTLA | 2,43 | 240 | 0,07 | 0,08 |
| 44. | TIFA | 5,51 | 200 | 0,14 | 0,16 |
| 45. | PTIS | 16,52 | 950 | 0,11 | 0,13 |
| 46. | SDMU | 3,95 | 225 | 0,05 | 0,07 |
| 47. | ALDO | 1,81 | 225 | 0,07 | 0,08 |
| 48. | STAR | 0,38 | 102 | 0,01 | 0,01 |
| 49. | SUPR | 92,16 | 3.400 | 0,39 | 0,42 |
| 50. | ARII | 1,98 | 1.500 | 0,04 | 0,04 |
| 51. | VIVA | 0,11 | 300 | 0,00 | 0,00 |
| 52. | CASS | 7,25 | 400 | 0,56 | 0,58 |
| 53. | ERAA | 44,16 | 1.000 | 0,13 | 0,17 |
| 54. | BAJA | 0,29 | 250 | 0,04 | 0,04 |
| 55. | GWSA | 0,65 | 250 | 0,14 | 0,14 |
| 56. | PADI | 4,74 | 395 | 0,12 | 0,14 |
| 57. | TELE | 2,90 | 310 | 0,08 | 0,09 |
| 58. | ESSA | 77,87 | 610 | 0,23 | 0,36 |
| 59. | BEST | 3,11 | 170 | 0,10 | 0,12 |
| 60. | RANC | 1,23 | 500 | 0,18 | 0,19 |
| 61. | TRIS | 1,86 | 300 | 0,05 | 0,06 |
| 62. | KOBX | 15,99 | 400 | 0,23 | 0,27 |
| 63. | TOBA | 172,69 | 1.900 | 1,33 | 1,42 |
| 64. | MSKY | 3,68 | 1.520 | 0,04 | 0,05 |
| 65. | GLOB | 19,39 | 1.150 | 0,32 | 0,34 |
| 66. | ALTO | 0,48 | 210 | 0,02 | 0,02 |
| 67. | GAMA | 0,20 | 105 | 0,00 | 0,01 |
| 68. | BJTM | 28,83 | 430 | 0,16 | 0,23 |
| 69. | IBST | 28,12 | 1.000 | 0,09 | 0,11 |
| 70. | NIRO | 0,00 | 105 | 0,00 | 0,00 |
| 71. | SKBM | 1,78 | 115 | 0,06 | 0,07 |

| No. | Kode Emiten | DPS | Pipo | g | k |
|------|-------------|---------|-------|------|-----------|
| | | (A) | (B) | (C) | ((A/B)+C) |
| 72. | PALM | 36,12 | 450 | 0,54 | 0,62 |
| 73. | NELY | 1,47 | 168 | 0,03 | 0,04 |
| 74. | TAXI | 13,38 | 560 | 0,20 | 0,23 |
| 75. | BSSR | 10,01 | 1.950 | 0,09 | 0,09 |
| 76. | ASSA | 1,94 | 390 | 0,03 | 0,04 |
| 77. | WIIM | 26,44 | 650 | 0,32 | 0,36 |
| 78. | WSKT | 2866,48 | 380 | 0,19 | 7,74 |
| 79. | BBRM | 4,30 | 230 | 0,08 | 0,10 |
| 80. | SAME | -1,83 | 400 | 2,56 | 2,56 |
| 81. | MAGP | 0,15 | 110 | 0,01 | 0,01 |
| 82. | TPMA | 12,33 | 230 | 0,29 | 0,34 |
| 83. | ISSP | 9,07 | 295 | 0,29 | 0,32 |
| 84. | DYAN | 1,93 | 350 | 0,02 | 0,03 |
| 85. | ANJT | 0,02 | 1.200 | 0,15 | 0,15 |
| 86. | NOBU | 0,28 | 375 | 0,01 | 0,01 |
| 87. | MPMX | 63,59 | 1.500 | 0,13 | 0,18 |
| 88. | APEX | 23,39 | 1562 | 0,08 | 0,09 |
| 89. | DSNG | 41,06 | 1.850 | 0,13 | 0,15 |
| 90. | SRIL | 7,06 | 240 | 0,10 | 0,13 |
| 91. | ACST | 52,67 | 2.500 | 0,14 | 0,17 |
| 92. | NRCA | 9,19 | 850 | 0,27 | 0,28 |
| 93. | SMBR | 7,96 | 560 | 0,25 | 0,26 |
| 94. | ECII | 31,25 | 4.050 | 0,42 | 0,42 |
| 95. | MLPT | 2,85 | 480 | 0,12 | 0,13 |
| 96. | VICO | 2,69 | 125 | 0,14 | 0,16 |
| 97. | BBMD | 16,36 | 1.380 | 0,14 | 0,16 |
| 98. | CPGT | 3,84 | 190 | 0,12 | 0,14 |
| 99. | NAGA | 0,50 | 180 | 0,02 | 0,02 |
| 100. | BMAS | 0,38 | 320 | 0,06 | 0,06 |
| 101. | APII | 4,91 | 220 | 0,23 | 0,25 |
| 102. | KRAH | 3,63 | 275 | 0,32 | 0,34 |
| 103. | IMJS | 9,19 | 500 | 0,07 | 0,09 |
| 104. | LEAD | 43,09 | 2.800 | 0,14 | 0,16 |
| 105. | SSMS | 17,69 | 670 | 0,84 | 0,87 |
| 106. | SIDO | 5,74 | 580 | 0,24 | 0,25 |
| 107. | PNBS | 0,74 | 100 | 0,07 | 0,08 |

| No. | Kode Emiten | DPS | Pipo | g | k |
|------|-------------|--------|-------|-------|-----------|
| | | (A) | (B) | (C) | ((A/B)+C) |
| 108. | BINA | 2,49 | 240 | 0,07 | 0,08 |
| 109. | ASMI | 1,80 | 270 | 0,16 | 0,17 |
| 110. | TALF | 4,64 | 395 | 0,14 | 0,15 |
| 111. | BALI | 74,99 | 400 | 0,38 | 0,57 |
| 112. | WTON | 10,88 | 590 | 0,23 | 0,25 |
| 113. | MDIA | 13,22 | 1.380 | 0,13 | 0,14 |
| 114. | LRNA | 5,38 | 900 | 0,04 | 0,05 |
| 115. | DAJK | 31,22 | 470 | 0,68 | 0,74 |
| 116. | LINK | 17,85 | 1.600 | 0,12 | 0,13 |
| 117. | CINT | 8,27 | 330 | 0,24 | 0,27 |
| 118. | MGNA | 3,81 | 105 | 0,04 | 0,08 |
| 119. | BPII | 7,45 | 500 | 0,13 | 0,15 |
| 120. | MBAP | 17,33 | 1.300 | 0,11 | 0,12 |
| 121. | TARA | 0,21 | 106 | 0,00 | 0,01 |
| 122. | DNAR | 0,87 | 110 | 0,02 | 0,03 |
| 123. | SOCI | 15,64 | 550 | 0,15 | 0,18 |
| 124. | IBFN | 3,38 | 288 | 0,06 | 0,07 |
| 125. | GOLL | 0,00 | 288 | 0,00 | 0,00 |
| 126. | BBYB | 0,40 | 115 | 0,03 | 0,04 |
| 127. | KOPI | 0,51 | 395 | 0,02 | 0,02 |
| 128. | PPRO | 3,49 | 185 | 0,07 | 0,09 |
| 129. | DMAS | 6,67 | 210 | 0,11 | 0,14 |
| 130. | MMLP | 14,34 | 585 | 0,16 | 0,18 |
| 131. | BOLT | 98,13 | 550 | 0,23 | 0,40 |
| 132. | ATIC | 21,83 | 700 | 0,12 | 0,15 |
| 133. | BIKA | 115,53 | 1.000 | 0,32 | 0,43 |
| 134. | BBHI | 3,57 | 125 | 0,08 | 0,11 |
| 135. | VINS | 2,32 | 105 | 0,05 | 0,08 |
| 136. | MKNT | 3,31 | 200 | 0,12 | 0,13 |
| 137. | DPUM | 7,21 | 550 | 0,32 | 0,33 |
| 138. | AMIN | 2,86 | 128 | 0,06 | 0,09 |
| 139. | IDPR | 53,07 | 1.280 | 0,19 | 0,23 |
| 140. | ARTO | -0,27 | 132 | -0,02 | -0,02 |
| 141. | MTRA | 9,10 | 185 | 0,19 | 0,24 |
| 142. | MARI | 17,64 | 750 | 0,15 | 0,17 |
| 143. | BGTG | 0,47 | 103 | 0,02 | 0,02 |

| No. | Kode Emiten | DPS | Pipo | g | k |
|------|-------------|--------|-------|-------|-----------|
| | | (A) | (B) | (C) | ((A/B)+C) |
| 144. | POWR | 32,21 | 1.500 | 0,09 | 0,12 |
| 145. | SHIP | 6,51 | 140 | 0,10 | 0,15 |
| 146. | JGLE | -2,42 | 140 | -0,10 | -0,12 |
| 147. | OASA | 0,28 | 190 | 0,20 | 0,20 |
| 148. | CASA | 0,37 | 130 | 0,01 | 0,01 |
| 149. | INCF | 0,80 | 123 | 0,03 | 0,04 |
| 150. | WSBP | 8,14 | 490 | 0,23 | 0,24 |
| 151. | AGII | 51,97 | 1.100 | 0,28 | 0,33 |
| 152. | PBSA | 73,19 | 1.200 | 0,23 | 0,29 |
| 153. | BOGA | 0,26 | 103 | 0,03 | 0,03 |
| 154. | PORT | 9,59 | 535 | 0,17 | 0,19 |
| 155. | CARS | 237,33 | 1.750 | 0,25 | 0,38 |
| 156. | MINA | -0,62 | 105 | -0,02 | -0,02 |
| 157. | CLEO | 0,86 | 115 | 0,02 | 0,03 |
| 158. | TAMU | 3,92 | 110 | 0,09 | 0,13 |
| 159. | CSIS | 0,60 | 300 | 0,26 | 0,26 |
| 160. | TGRA | 0,31 | 200 | 0,94 | 0,94 |
| 161. | FINN | 1,07 | 105 | 0,04 | 0,05 |
| 162. | FIRE | 1,33 | 500 | 0,05 | 0,05 |
| 163. | TOPS | 12,07 | 310 | 0,22 | 0,26 |
| 164. | HRTA | 12,26 | 300 | 0,23 | 0,27 |
| 165. | WOOD | 45,36 | 260 | 0,29 | 0,47 |
| 166. | MAPB | 122,23 | 1.680 | 1,42 | 1,49 |
| 167. | ARMY | -1,07 | 300 | -0,01 | -0,01 |
| 168. | HOKI | 13,33 | 310 | 0,10 | 0,14 |
| 169. | MPOW | 9,60 | 200 | 0,07 | 0,12 |
| 170. | MARK | 10,58 | 250 | 0,18 | 0,23 |
| 171. | NASA | 0,01 | 103 | 0,00 | 0,00 |
| 172. | MDKI | 16,65 | 600 | 0,24 | 0,27 |
| 173. | BELL | 0,82 | 150 | 0,01 | 0,02 |
| 174. | KIOS | -0,48 | 300 | 0,09 | 0,08 |
| 175. | GMFI | 7,93 | 400 | 0,20 | 0,22 |
| 176. | MCAS | 1,46 | 1.385 | 0,68 | 0,68 |
| 177. | PPRE | 2,63 | 430 | 0,10 | 0,10 |
| 178. | WEGE | 6,41 | 290 | 0,16 | 0,18 |
| 179. | PBID | 661,87 | 850 | 1,88 | 2,66 |

| No. | Kode Emiten | DPS | Pipo | g | k |
|------|-------------|-------|------|------|-------------|
| | | (A) | (B) | (C) | $((A/B)+C)$ |
| 180. | CAMP | 3,98 | 330 | 0,05 | 0,07 |
| 181. | IPCM | 14,38 | 380 | 0,17 | 0,21 |
| 182. | PCAR | -3,78 | 150 | 0,35 | 0,33 |



Lampiran 10. Perhitungan PER

| No. | Kode Emiten | DPS ₁ | EPS ₁ | k | g | PER |
|-----|-------------|------------------|------------------|-------|-------|-------------|
| | | (A) | (B) | (C) | (D) | ((A/B)/C-D) |
| 1. | AMRT | 12,27 | 49,07 | 0,23 | 0,20 | 9,66 |
| 2. | TRIO | 6,60 | 21,99 | 0,25 | 0,22 | 12,52 |
| 3. | BPFI | 6,75 | 22,52 | 0,18 | 0,13 | 5,50 |
| 4. | GTBO | -0,18 | -1,77 | -0,09 | -0,09 | -59,43 |
| 5. | MKPI | 163,52 | 272,53 | 0,16 | 0,09 | 8,42 |
| 6. | RINA | 0,71 | 2,85 | 0,02 | 0,02 | 57,25 |
| 7. | BWPT | 5,32 | 53,22 | 0,40 | 0,39 | 14,41 |
| 8. | DSSA | 142,42 | 474,74 | 0,16 | 0,07 | 3,37 |
| 9. | BCIP | 0,32 | 3,20 | 0,03 | 0,03 | 35,30 |
| 10. | NIKL | 1,81 | 18,11 | 0,09 | 0,09 | 19,53 |
| 11. | BBTN | 18,69 | 74,76 | 0,13 | 0,10 | 11,82 |
| 12. | GDST | 2,80 | 14,02 | 0,40 | 0,38 | 15,79 |
| 13. | EMTK | 13,57 | 33,93 | 0,05 | 0,03 | 21,81 |
| 14. | PTPP | 7,86 | 39,29 | 0,24 | 0,23 | 17,51 |
| 15. | BIPI | -0,18 | -0,70 | 0,61 | 0,61 | -331,71 |
| 16. | ROTI | 24,66 | 82,18 | 0,25 | 0,24 | 19,21 |
| 17. | SKYB | 2,74 | 10,97 | 0,15 | 0,14 | 39,06 |
| 18. | GOLD | 0,93 | 30,91 | 0,22 | 0,22 | 13,82 |
| 19. | BJBR | 44,37 | 110,93 | 0,20 | 0,14 | 6,15 |
| 20. | IPOL | 8,35 | 27,82 | 0,27 | 0,23 | 9,31 |
| 21. | GREN | 0,04 | 0,13 | 0,00 | 0,00 | 831,38 |
| 22. | BUVA | 0,70 | 2,33 | 0,02 | 0,02 | 113,24 |
| 23. | BRAU | 9,52 | 31,72 | 0,19 | 0,17 | 14,76 |
| 24. | HRUM | 178,83 | 510,94 | 0,82 | 0,80 | 18,29 |
| 25. | ICBP | 139,21 | 348,04 | 0,52 | 0,51 | 23,34 |
| 26. | TBIG | 23,81 | 79,37 | 0,33 | 0,32 | 33,70 |
| 27. | KRAS | 12,46 | 41,54 | 0,07 | 0,06 | 21,68 |
| 28. | APLN | 0,75 | 2,49 | 0,02 | 0,02 | 149,22 |
| 29. | WINS | 4,19 | 20,93 | 0,09 | 0,08 | 19,66 |
| 30. | MIDI | 0,34 | 1,36 | 0,01 | 0,01 | 204,23 |
| 31. | BRMS | -0,01 | -0,01 | 0,00 | 0,00 | -45.174,96 |
| 32. | BSIM | 2,73 | 9,10 | 0,08 | 0,06 | 17,47 |
| 33. | MFMI | 2,85 | 19,02 | 0,14 | 0,12 | 11,81 |
| 34. | EMDE | 2,08 | 10,40 | 0,07 | 0,06 | 25,50 |
| 35. | MBTO | 10,93 | 36,43 | 0,18 | 0,17 | 23,80 |

| No. | Kode Emiten | DPS ₁ | EPS ₁ | k | g | PER |
|-----|-------------|------------------|------------------|------|------|-------------|
| | | (A) | (B) | (C) | (D) | ((A/B)/C-D) |
| 36. | GIAA | 32,35 | 64,69 | 0,20 | 0,16 | 13,43 |
| 37. | MBSS | 91,64 | 183,29 | 0,20 | 0,15 | 10,05 |
| 38. | SRAJ | 0,19 | 0,95 | 0,01 | 0,01 | 127,69 |
| 39. | HDFA | 2,21 | 11,04 | 0,08 | 0,07 | 19,45 |
| 40. | BULL | 0,18 | 0,60 | 0,00 | 0,00 | 257,67 |
| 41. | JAWA | 10,58 | 35,25 | 0,18 | 0,16 | 16,49 |
| 42. | SIMP | 8,54 | 85,41 | 0,12 | 0,11 | 14,33 |
| 43. | MTLA | 2,61 | 13,03 | 0,08 | 0,07 | 19,75 |
| 44. | TIFA | 6,27 | 31,33 | 0,16 | 0,14 | 7,25 |
| 45. | PTIS | 18,36 | 91,79 | 0,13 | 0,11 | 11,50 |
| 46. | SDMU | 4,16 | 13,85 | 0,07 | 0,05 | 17,08 |
| 47. | ALDO | 1,94 | 9,70 | 0,08 | 0,07 | 24,86 |
| 48. | STAR | 0,39 | 1,29 | 0,01 | 0,01 | 79,67 |
| 49. | SUPR | 127,99 | 639,95 | 0,42 | 0,39 | 7,38 |
| 50. | ARII | 2,06 | 5,89 | 0,04 | 0,04 | 264,64 |
| 51. | VIVA | 0,11 | 0,27 | 0,00 | 0,00 | 1.118,70 |
| 52. | CASS | 11,33 | 113,28 | 0,58 | 0,56 | 5,52 |
| 53. | ERAA | 49,86 | 124,64 | 0,17 | 0,13 | 9,06 |
| 54. | BAJA | 0,30 | 2,96 | 0,04 | 0,04 | 87,48 |
| 55. | GWSA | 0,74 | 2,47 | 0,14 | 0,14 | 114,99 |
| 56. | PADI | 5,32 | 35,47 | 0,14 | 0,12 | 12,51 |
| 57. | TELE | 3,12 | 12,49 | 0,09 | 0,08 | 26,72 |
| 58. | ESSA | 95,64 | 191,28 | 0,36 | 0,23 | 3,92 |
| 59. | BEST | 3,44 | 17,19 | 0,12 | 0,10 | 10,92 |
| 60. | RANC | 1,46 | 14,62 | 0,19 | 0,18 | 40,50 |
| 61. | TRIS | 1,95 | 7,81 | 0,06 | 0,05 | 40,35 |
| 62. | KOBX | 19,67 | 49,19 | 0,27 | 0,23 | 10,01 |
| 63. | TOBA | 402,92 | 1343,08 | 1,42 | 1,33 | 3,30 |
| 64. | MSKY | 3,84 | 10,97 | 0,05 | 0,04 | 144,70 |
| 65. | GLOB | 25,68 | 102,70 | 0,34 | 0,32 | 14,82 |
| 66. | ALTO | 0,49 | 2,45 | 0,02 | 0,02 | 87,50 |
| 67. | GAMA | 0,20 | 0,67 | 0,01 | 0,00 | 157,47 |
| 68. | BJTM | 33,40 | 83,49 | 0,23 | 0,16 | 5,97 |
| 69. | IBST | 30,55 | 101,83 | 0,11 | 0,09 | 10,67 |
| 70. | NIRO | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 7.406,41 |
| 71. | SKBM | 1,88 | 9,39 | 0,07 | 0,06 | 12,95 |

| No. | Kode Emiten | DPS ₁ | EPS ₁ | k | g | PER |
|------|-------------|------------------|------------------|------|------|-------------|
| | | (A) | (B) | (C) | (D) | ((A/B)/C-D) |
| 72. | PALM | 55,53 | 185,11 | 0,62 | 0,54 | 3,74 |
| 73. | NELY | 1,52 | 5,06 | 0,04 | 0,03 | 34,22 |
| 74. | TAXI | 16,10 | 53,66 | 0,23 | 0,20 | 12,56 |
| 75. | BSSR | 10,89 | 27,22 | 0,09 | 0,09 | 77,95 |
| 76. | ASSA | 2,00 | 5,00 | 0,04 | 0,03 | 80,46 |
| 77. | WIIM | 34,87 | 116,23 | 0,36 | 0,32 | 7,38 |
| 78. | WSKT | 3422,90 | 11409,67 | 7,74 | 0,19 | 0,04 |
| 79. | BBRM | 4,65 | 15,51 | 0,10 | 0,08 | 16,03 |
| 80. | SAME | -6,51 | -43,40 | 2,56 | 2,56 | -32,82 |
| 81. | MAGP | 0,15 | 0,77 | 0,01 | 0,01 | 144,55 |
| 82. | TPMA | 15,85 | 52,83 | 0,34 | 0,29 | 5,60 |
| 83. | ISSP | 11,66 | 58,30 | 0,32 | 0,29 | 6,51 |
| 84. | DYAN | 1,97 | 4,94 | 0,03 | 0,02 | 72,59 |
| 85. | ANJT | 0,02 | 0,04 | 0,15 | 0,15 | 37.641,55 |
| 86. | NOBU | 0,28 | 1,89 | 0,01 | 0,01 | 201,36 |
| 87. | MPMX | 72,09 | 180,22 | 0,18 | 0,13 | 9,44 |
| 88. | APEX | 25,24 | 126,21 | 0,09 | 0,08 | 13,35 |
| 89. | DSNG | 46,23 | 154,09 | 0,15 | 0,13 | 13,52 |
| 90. | SRIL | 7,79 | 19,48 | 0,13 | 0,10 | 13,60 |
| 91. | ACST | 60,30 | 150,74 | 0,17 | 0,14 | 18,99 |
| 92. | NRCA | 11,70 | 58,52 | 0,28 | 0,27 | 18,51 |
| 93. | SMBR | 9,95 | 49,76 | 0,26 | 0,25 | 14,07 |
| 94. | ECII | 44,23 | 176,93 | 0,42 | 0,42 | 32,40 |
| 95. | MLPT | 3,21 | 21,38 | 0,13 | 0,12 | 25,26 |
| 96. | VICO | 3,05 | 20,36 | 0,16 | 0,14 | 6,97 |
| 97. | BBMD | 18,72 | 93,59 | 0,16 | 0,14 | 16,87 |
| 98. | CPGT | 4,30 | 21,50 | 0,14 | 0,12 | 9,89 |
| 99. | NAGA | 0,51 | 2,55 | 0,02 | 0,02 | 71,99 |
| 100. | BMAS | 0,41 | 8,14 | 0,06 | 0,06 | 41,68 |
| 101. | APII | 6,03 | 30,15 | 0,25 | 0,23 | 8,97 |
| 102. | KRAH | 4,81 | 24,06 | 0,34 | 0,32 | 15,14 |
| 103. | IMJS | 9,82 | 32,73 | 0,09 | 0,07 | 16,32 |
| 104. | LEAD | 49,11 | 245,55 | 0,16 | 0,14 | 13,00 |
| 105. | SSMS | 32,62 | 108,72 | 0,87 | 0,84 | 11,36 |
| 106. | SIDO | 7,11 | 35,53 | 0,25 | 0,24 | 20,20 |
| 107. | PNBS | 0,79 | 7,92 | 0,08 | 0,07 | 13,48 |

| No. | Kode Emiten | DPS ₁ | EPS ₁ | k | g | PER |
|------|-------------|------------------|------------------|-------|-------|-------------|
| | | (A) | (B) | (C) | (D) | ((A/B)/C-D) |
| 108. | BINA | 2,66 | 8,88 | 0,08 | 0,07 | 28,88 |
| 109. | ASMI | 2,09 | 20,88 | 0,17 | 0,16 | 14,99 |
| 110. | TALF | 5,27 | 35,14 | 0,15 | 0,14 | 12,76 |
| 111. | BALI | 103,84 | 259,60 | 0,57 | 0,38 | 2,13 |
| 112. | WTON | 13,41 | 44,70 | 0,25 | 0,23 | 16,26 |
| 113. | MDIA | 14,90 | 37,25 | 0,14 | 0,13 | 41,76 |
| 114. | LRNA | 5,62 | 37,47 | 0,05 | 0,04 | 25,08 |
| 115. | DAJK | 52,34 | 209,37 | 0,74 | 0,68 | 3,76 |
| 116. | LINK | 20,04 | 133,58 | 0,13 | 0,12 | 13,44 |
| 117. | CINT | 10,29 | 41,14 | 0,27 | 0,24 | 9,98 |
| 118. | MGNA | 3,97 | 13,24 | 0,08 | 0,04 | 8,26 |
| 119. | BPII | 8,42 | 84,23 | 0,15 | 0,13 | 6,71 |
| 120. | MBAP | 19,26 | 48,14 | 0,12 | 0,11 | 30,01 |
| 121. | TARA | 0,21 | 0,69 | 0,01 | 0,00 | 154,42 |
| 122. | DNAR | 0,89 | 4,43 | 0,03 | 0,02 | 25,40 |
| 123. | SOCI | 18,03 | 60,09 | 0,18 | 0,15 | 10,55 |
| 124. | IBFN | 3,57 | 11,89 | 0,07 | 0,06 | 25,57 |
| 125. | GOLL | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100.870,42 |
| 126. | BBYB | 0,42 | 4,18 | 0,04 | 0,03 | 28,42 |
| 127. | KOPI | 0,52 | 5,17 | 0,02 | 0,02 | 77,74 |
| 128. | PPRO | 3,74 | 12,46 | 0,09 | 0,07 | 15,92 |
| 129. | DMAS | 7,38 | 24,58 | 0,14 | 0,11 | 9,44 |
| 130. | MMLP | 16,61 | 83,04 | 0,18 | 0,16 | 8,16 |
| 131. | BOLT | 120,24 | 200,41 | 0,40 | 0,23 | 3,36 |
| 132. | ATIC | 24,46 | 61,16 | 0,15 | 0,12 | 12,83 |
| 133. | BIKA | 152,08 | 506,94 | 0,43 | 0,32 | 2,60 |
| 134. | BBHI | 3,86 | 12,88 | 0,11 | 0,08 | 10,50 |
| 135. | VINS | 2,44 | 8,14 | 0,08 | 0,05 | 13,59 |
| 136. | MKNT | 3,69 | 9,23 | 0,13 | 0,12 | 24,16 |
| 137. | DPUM | 9,49 | 18,98 | 0,33 | 0,32 | 38,15 |
| 138. | AMIN | 3,04 | 10,12 | 0,09 | 0,06 | 13,44 |
| 139. | IDPR | 63,28 | 126,56 | 0,23 | 0,19 | 12,06 |
| 140. | ARTO | -0,26 | -2,59 | -0,02 | -0,02 | -49,76 |
| 141. | MTRA | 10,80 | 36,00 | 0,24 | 0,19 | 6,10 |
| 142. | MARI | 20,28 | 40,56 | 0,17 | 0,15 | 21,26 |
| 143. | BGTG | 0,47 | 1,58 | 0,02 | 0,02 | 66,44 |

| No. | Kode Emiten | DPS ₁ | EPS ₁ | k | g | PER |
|------|-------------|------------------|------------------|-------|-------|-------------|
| | | (A) | (B) | (C) | (D) | ((A/B)/C-D) |
| 144. | POWR | 35,24 | 58,73 | 0,12 | 0,09 | 27,95 |
| 145. | SHIP | 7,17 | 23,89 | 0,15 | 0,10 | 6,45 |
| 146. | JGLE | -2,18 | -10,88 | -0,12 | -0,10 | -11,56 |
| 147. | OASA | 0,33 | 16,71 | 0,20 | 0,20 | 13,69 |
| 148. | CASA | 0,38 | 1,25 | 0,01 | 0,01 | 104,75 |
| 149. | INCF | 0,83 | 4,13 | 0,04 | 0,03 | 30,78 |
| 150. | WSBP | 9,97 | 33,25 | 0,24 | 0,23 | 18,06 |
| 151. | AGII | 66,47 | 332,34 | 0,33 | 0,28 | 4,23 |
| 152. | PBSA | 90,20 | 180,40 | 0,29 | 0,23 | 8,20 |
| 153. | BOGA | 0,27 | 1,34 | 0,03 | 0,03 | 78,95 |
| 154. | PORT | 11,26 | 56,29 | 0,19 | 0,17 | 11,16 |
| 155. | CARS | 295,92 | 591,83 | 0,38 | 0,25 | 3,69 |
| 156. | MINA | -0,61 | -2,44 | -0,02 | -0,02 | -42,24 |
| 157. | CLEO | 0,88 | 2,94 | 0,03 | 0,02 | 39,98 |
| 158. | TAMU | 4,27 | 21,35 | 0,13 | 0,09 | 5,62 |
| 159. | CSIS | 0,75 | 3,74 | 0,26 | 0,26 | 100,66 |
| 160. | TGRA | 0,60 | 3,00 | 0,94 | 0,94 | 129,22 |
| 161. | FINN | 1,12 | 5,61 | 0,05 | 0,04 | 19,56 |
| 162. | FIRE | 1,40 | 4,65 | 0,05 | 0,05 | 112,89 |
| 163. | TOPS | 14,75 | 49,17 | 0,26 | 0,22 | 7,70 |
| 164. | HRTA | 15,03 | 60,11 | 0,27 | 0,23 | 6,12 |
| 165. | WOOD | 58,72 | 167,77 | 0,47 | 0,29 | 2,01 |
| 166. | MAPB | 295,97 | 591,93 | 1,49 | 1,42 | 6,87 |
| 167. | ARMY | -1,06 | -2,12 | -0,01 | -0,01 | -139,69 |
| 168. | HOKI | 14,67 | 29,33 | 0,14 | 0,10 | 11,63 |
| 169. | MPOW | 10,25 | 20,50 | 0,12 | 0,07 | 10,42 |
| 170. | MARK | 12,52 | 41,74 | 0,23 | 0,18 | 7,09 |
| 171. | NASA | 0,01 | 0,02 | 0,00 | 0,00 | 4.964,48 |
| 172. | MDKI | 20,63 | 68,78 | 0,27 | 0,24 | 10,81 |
| 173. | BELL | 0,84 | 3,34 | 0,02 | 0,01 | 45,54 |
| 174. | KIOS | -0,52 | -2,61 | 0,08 | 0,09 | -124,59 |
| 175. | GMFI | 9,53 | 31,78 | 0,22 | 0,20 | 15,13 |
| 176. | MCAS | 2,45 | 12,27 | 0,68 | 0,68 | 189,44 |
| 177. | PPRE | 2,88 | 5,77 | 0,10 | 0,10 | 81,86 |
| 178. | WEGE | 7,41 | 24,70 | 0,18 | 0,16 | 13,57 |
| 179. | PBID | 1907,32 | 4768,30 | 2,66 | 1,88 | 0,51 |

| No. | Kode Emiten | DPS ₁ | EPS ₁ | k | g | PER |
|------|-------------|------------------|------------------|------|------|-------------|
| | | (A) | (B) | (C) | (D) | ((A/B)/C-D) |
| 180. | CAMP | 4,20 | 10,50 | 0,07 | 0,05 | 33,13 |
| 181. | IPCM | 16,88 | 33,77 | 0,21 | 0,17 | 13,21 |
| 182. | PCAR | -5,11 | -20,45 | 0,33 | 0,35 | -9,91 |



Lampiran 11. Perhitungan Nilai Intrinsik Saham

| No. | Kode Emiten | EPS ₁ | PER | Intrinsic Value |
|-----|-------------|------------------|------------|-----------------|
| | | (A) | (B) | (A×B) |
| 1. | AMRT | 49,07 | 9,66 | 474 |
| 2. | TRIO | 21,99 | 12,52 | 275 |
| 3. | BPFI | 22,52 | 5,50 | 124 |
| 4. | GTBO | -1,77 | -59,43 | 105 |
| 5. | MKPI | 272,53 | 8,42 | 2.294 |
| 6. | RINA | 2,85 | 57,25 | 163 |
| 7. | BWPT | 53,22 | 14,41 | 767 |
| 8. | DSSA | 474,74 | 3,37 | 1.601 |
| 9. | BCIP | 3,20 | 35,30 | 113 |
| 10. | NIKL | 18,11 | 19,53 | 354 |
| 11. | BBTN | 74,76 | 11,82 | 884 |
| 12. | GDST | 14,02 | 15,79 | 221 |
| 13. | EMTK | 33,93 | 21,81 | 740 |
| 14. | PTPP | 39,29 | 17,51 | 688 |
| 15. | BIPI | -0,70 | -331,71 | 233 |
| 16. | ROTI | 82,18 | 19,21 | 1.579 |
| 17. | SKYB | 10,97 | 39,06 | 428 |
| 18. | GOLD | 30,91 | 13,82 | 427 |
| 19. | BJBR | 110,93 | 6,15 | 683 |
| 20. | IPOL | 27,82 | 9,31 | 259 |
| 21. | GREN | 0,13 | 831,38 | 105 |
| 22. | BUVA | 2,33 | 113,24 | 264 |
| 23. | BRAU | 31,72 | 14,76 | 468 |
| 24. | HRUM | 510,94 | 18,29 | 9.347 |
| 25. | ICBP | 348,04 | 23,34 | 8.123 |
| 26. | TBIG | 79,37 | 33,70 | 2.675 |
| 27. | KRAS | 41,54 | 21,68 | 901 |
| 28. | APLN | 2,49 | 149,22 | 372 |
| 29. | WINS | 20,93 | 19,66 | 411 |
| 30. | MIDI | 1,36 | 204,23 | 278 |
| 31. | BRMS | -0,01 | -45.174,96 | 635 |
| 32. | BSIM | 9,10 | 17,47 | 159 |
| 33. | MFMI | 19,02 | 11,81 | 225 |
| 34. | EMDE | 10,40 | 25,50 | 265 |
| 35. | MBTO | 36,43 | 23,80 | 867 |

| No. | Kode Emiten | EPS ₁ | PER | Intrinsic Value |
|-----|-------------|------------------|----------|-----------------|
| | | (A) | (B) | (A×B) |
| 36. | GIAA | 64,69 | 13,43 | 869 |
| 37. | MBSS | 183,29 | 10,05 | 1.842 |
| 38. | SRAJ | 0,95 | 127,69 | 121 |
| 39. | H DFA | 11,04 | 19,45 | 215 |
| 40. | BULL | 0,60 | 257,67 | 155 |
| 41. | JAWA | 35,25 | 16,49 | 581 |
| 42. | SIMP | 85,41 | 14,33 | 1.224 |
| 43. | MTLA | 13,03 | 19,75 | 257 |
| 44. | TIFA | 31,33 | 7,25 | 227 |
| 45. | PTIS | 91,79 | 11,50 | 1.056 |
| 46. | SDMU | 13,85 | 17,08 | 237 |
| 47. | ALDO | 9,70 | 24,86 | 241 |
| 48. | STAR | 1,29 | 79,67 | 103 |
| 49. | SUPR | 639,95 | 7,38 | 4.722 |
| 50. | ARII | 5,89 | 264,64 | 1.559 |
| 51. | VIVA | 0,27 | 1.118,70 | 301 |
| 52. | CASS | 113,28 | 5,52 | 625 |
| 53. | ERAA | 124,64 | 9,06 | 1.129 |
| 54. | BAJA | 2,96 | 87,48 | 259 |
| 55. | GWSA | 2,47 | 114,99 | 284 |
| 56. | PADI | 35,47 | 12,51 | 444 |
| 57. | TELE | 12,49 | 26,72 | 334 |
| 58. | ESSA | 191,28 | 3,92 | 749 |
| 59. | BEST | 17,19 | 10,92 | 188 |
| 60. | RANC | 14,62 | 40,50 | 592 |
| 61. | TRIS | 7,81 | 40,35 | 315 |
| 62. | KOBX | 49,19 | 10,01 | 492 |
| 63. | TOBA | 1343,08 | 3,30 | 4.433 |
| 64. | MSKY | 10,97 | 144,70 | 1.587 |
| 65. | GLOB | 102,70 | 14,82 | 1.522 |
| 66. | ALTO | 2,45 | 87,50 | 215 |
| 67. | GAMA | 0,67 | 157,47 | 105 |
| 68. | BJTM | 83,49 | 5,97 | 498 |
| 69. | IBST | 101,83 | 10,67 | 1.086 |
| 70. | NIRO | 0,01 | 7.406,41 | 105 |
| 71. | SKBM | 9,39 | 12,95 | 122 |

| No. | Kode Emiten | EPS ₁ | PER | Intrinsic Value |
|------|-------------|------------------|-----------|-----------------|
| | | (A) | (B) | (A×B) |
| 72. | PALM | 185,11 | 3,74 | 692 |
| 73. | NELY | 5,06 | 34,22 | 173 |
| 74. | TAXI | 53,66 | 12,56 | 674 |
| 75. | BSSR | 27,22 | 77,95 | 2.122 |
| 76. | ASSA | 5,00 | 80,46 | 402 |
| 77. | WIIM | 116,23 | 7,38 | 857 |
| 78. | WSKT | 11409,67 | 0,04 | 454 |
| 79. | BBRM | 15,51 | 16,03 | 249 |
| 80. | SAME | -43,40 | -32,82 | 1.424 |
| 81. | MAGP | 0,77 | 144,55 | 111 |
| 82. | TPMA | 52,83 | 5,60 | 296 |
| 83. | ISSP | 58,30 | 6,51 | 379 |
| 84. | DYAN | 4,94 | 72,59 | 358 |
| 85. | ANJT | 0,04 | 37.641,55 | 1.375 |
| 86. | NOBU | 1,89 | 201,36 | 380 |
| 87. | MPMX | 180,22 | 9,44 | 1.700 |
| 88. | APEX | 126,21 | 13,35 | 1.685 |
| 89. | DSNG | 154,09 | 13,52 | 2.083 |
| 90. | SRIL | 19,48 | 13,60 | 265 |
| 91. | ACST | 150,74 | 18,99 | 2.862 |
| 92. | NRCA | 58,52 | 18,51 | 1.083 |
| 93. | SMBR | 49,76 | 14,07 | 700 |
| 94. | ECII | 176,93 | 32,40 | 5.733 |
| 95. | MLPT | 21,38 | 25,26 | 540 |
| 96. | VICO | 20,36 | 6,97 | 142 |
| 97. | BBMD | 93,59 | 16,87 | 1.579 |
| 98. | CPGT | 21,50 | 9,89 | 213 |
| 99. | NAGA | 2,55 | 71,99 | 184 |
| 100. | BMAS | 8,14 | 41,68 | 339 |
| 101. | APII | 30,15 | 8,97 | 270 |
| 102. | KRAH | 24,06 | 15,14 | 364 |
| 103. | IMJS | 32,73 | 16,32 | 534 |
| 104. | LEAD | 245,55 | 13,00 | 3.191 |
| 105. | SSMS | 108,72 | 11,36 | 1.235 |
| 106. | SIDO | 35,53 | 20,20 | 718 |
| 107. | PNBS | 7,92 | 13,48 | 107 |

| No. | Kode Emiten | EPS ₁ | PER | Intrinsic Value |
|------|-------------|------------------|-------------|-----------------|
| | | (A) | (B) | (A×B) |
| 108. | BINA | 8,88 | 28,88 | 256 |
| 109. | ASMI | 20,88 | 14,99 | 313 |
| 110. | TALF | 35,14 | 12,76 | 448 |
| 111. | BALI | 259,60 | 2,13 | 554 |
| 112. | WTON | 44,70 | 16,26 | 727 |
| 113. | MDIA | 37,25 | 41,76 | 1.556 |
| 114. | LRNA | 37,47 | 25,08 | 940 |
| 115. | DAJK | 209,37 | 3,76 | 788 |
| 116. | LINK | 133,58 | 13,44 | 1.796 |
| 117. | CINT | 41,14 | 9,98 | 410 |
| 118. | MGNA | 13,24 | 8,26 | 109 |
| 119. | BPII | 84,23 | 6,71 | 566 |
| 120. | MBAP | 48,14 | 30,01 | 1.445 |
| 121. | TARA | 0,69 | 154,42 | 106 |
| 122. | DNAR | 4,43 | 25,40 | 112 |
| 123. | SOCI | 60,09 | 10,55 | 634 |
| 124. | IBFN | 11,89 | 25,57 | 304 |
| 125. | GOLL | 0,00 | -100.870,42 | 288 |
| 126. | BBYB | 4,18 | 28,42 | 119 |
| 127. | KOPI | 5,17 | 77,74 | 402 |
| 128. | PPRO | 12,46 | 15,92 | 198 |
| 129. | DMAS | 24,58 | 9,44 | 232 |
| 130. | MMLP | 83,04 | 8,16 | 678 |
| 131. | BOLT | 200,41 | 3,36 | 674 |
| 132. | ATIC | 61,16 | 12,83 | 785 |
| 133. | BIKA | 506,94 | 2,60 | 1.316 |
| 134. | BBHI | 12,88 | 10,50 | 135 |
| 135. | VINS | 8,14 | 13,59 | 111 |
| 136. | MKNT | 9,23 | 24,16 | 223 |
| 137. | DPUM | 18,98 | 38,15 | 724 |
| 138. | AMIN | 10,12 | 13,44 | 136 |
| 139. | IDPR | 126,56 | 12,06 | 1.526 |
| 140. | ARTO | -2,59 | -49,76 | 129 |
| 141. | MTRA | 36,00 | 6,10 | 220 |
| 142. | MARI | 40,56 | 21,26 | 863 |
| 143. | BGTG | 1,58 | 66,44 | 105 |

| No. | Kode Emiten | EPS ₁ | PER | Intrinsic Value |
|------|-------------|------------------|----------|-----------------|
| | | (A) | (B) | (A×B) |
| 144. | POWR | 58,73 | 27,95 | 1.641 |
| 145. | SHIP | 23,89 | 6,45 | 154 |
| 146. | JGLE | -10,88 | -11,56 | 126 |
| 147. | OASA | 16,71 | 13,69 | 229 |
| 148. | CASA | 1,25 | 104,75 | 131 |
| 149. | INCF | 4,13 | 30,78 | 127 |
| 150. | WSBP | 33,25 | 18,06 | 601 |
| 151. | AGII | 332,34 | 4,23 | 1.407 |
| 152. | PBSA | 180,40 | 8,20 | 1.479 |
| 153. | BOGA | 1,34 | 78,95 | 106 |
| 154. | PORT | 56,29 | 11,16 | 628 |
| 155. | CARS | 591,83 | 3,69 | 2.182 |
| 156. | MINA | -2,44 | -42,24 | 103 |
| 157. | CLEO | 2,94 | 39,98 | 118 |
| 158. | TAMU | 21,35 | 5,62 | 120 |
| 159. | CSIS | 3,74 | 100,66 | 377 |
| 160. | TGRA | 3,00 | 129,22 | 387 |
| 161. | FINN | 5,61 | 19,56 | 110 |
| 162. | FIRE | 4,65 | 112,89 | 525 |
| 163. | TOPS | 49,17 | 7,70 | 379 |
| 164. | HRTA | 60,11 | 6,12 | 368 |
| 165. | WOOD | 167,77 | 2,01 | 337 |
| 166. | MAPB | 591,93 | 6,87 | 4.068 |
| 167. | ARMY | -2,12 | -139,69 | 297 |
| 168. | HOKI | 29,33 | 11,63 | 341 |
| 169. | MPOW | 20,50 | 10,42 | 214 |
| 170. | MARK | 41,74 | 7,09 | 296 |
| 171. | NASA | 0,02 | 4.964,48 | 103 |
| 172. | MDKI | 68,78 | 10,81 | 744 |
| 173. | BELL | 3,34 | 45,54 | 152 |
| 174. | KIOS | -2,61 | -124,59 | 326 |
| 175. | GMFI | 31,78 | 15,13 | 481 |
| 176. | MCAS | 12,27 | 189,44 | 2.325 |
| 177. | PPRE | 5,77 | 81,86 | 472 |
| 178. | WEGE | 24,70 | 13,57 | 335 |
| 179. | PBID | 4768,30 | 0,51 | 2.449 |

| No. | Kode Emiten | EPS ₁ | PER | Intrinsic Value |
|------|-------------|------------------|-------|-----------------|
| | | (A) | (B) | (A×B) |
| 180. | CAMP | 10,50 | 33,13 | 348 |
| 181. | IPCM | 33,77 | 13,21 | 446 |
| 182. | PCAR | -20,45 | -9,91 | 203 |



Lampiran 12. Ringkasan Perbandingan Nilai Intrinsik, Harga IPO, dan Harga Penutupan

| No. | Kode Emiten | Intrinsic Value | Keterangan | IPO Price | Keterangan | Closing Price |
|-----|-------------|-----------------|-------------------|-----------|---------------------|---------------|
| 1. | AMRT | 474 | <i>undervalue</i> | 395 | <i>truepricing</i> | 395 |
| 2. | TRIO | 275 | <i>undervalue</i> | 225 | <i>underpricing</i> | 230 |
| 3. | BPFI | 124 | <i>undervalue</i> | 110 | <i>underpricing</i> | 121 |
| 4. | GTBO | 105 | <i>overvalue</i> | 115 | <i>overpricing</i> | 105 |
| 5. | MKPI | 2.294 | <i>undervalue</i> | 2.100 | <i>underpricing</i> | 2.750 |
| 6. | RINA | 163 | <i>undervalue</i> | 160 | <i>overpricing</i> | 155 |
| 7. | BWPT | 767 | <i>undervalue</i> | 550 | <i>underpricing</i> | 570 |
| 8. | DSSA | 1.601 | <i>undervalue</i> | 1.500 | <i>underpricing</i> | 2.250 |
| 9. | BCIP | 113 | <i>undervalue</i> | 110 | <i>underpricing</i> | 173 |
| 10. | NIKL | 354 | <i>undervalue</i> | 325 | <i>overpricing</i> | 300 |
| 11. | BBTN | 884 | <i>undervalue</i> | 800 | <i>underpricing</i> | 840 |
| 12. | GDST | 221 | <i>undervalue</i> | 160 | <i>overpricing</i> | 131 |
| 13. | EMTK | 740 | <i>undervalue</i> | 720 | <i>underpricing</i> | 730 |
| 14. | PTPP | 688 | <i>undervalue</i> | 560 | <i>underpricing</i> | 580 |
| 15. | BIPI | 233 | <i>undervalue</i> | 145 | <i>underpricing</i> | 191 |
| 16. | ROTI | 1.579 | <i>undervalue</i> | 1.275 | <i>underpricing</i> | 1490 |
| 17. | SKYB | 428 | <i>undervalue</i> | 375 | <i>underpricing</i> | 560 |
| 18. | GOLD | 427 | <i>undervalue</i> | 350 | <i>underpricing</i> | 520 |
| 19. | BJBR | 683 | <i>undervalue</i> | 600 | <i>underpricing</i> | 900 |
| 20. | IPOL | 259 | <i>undervalue</i> | 210 | <i>underpricing</i> | 235 |
| 21. | GREN | 105 | <i>fairvalue</i> | 105 | <i>underpricing</i> | 178 |
| 22. | BUVA | 264 | <i>undervalue</i> | 260 | <i>underpricing</i> | 310 |
| 23. | BRAU | 468 | <i>undervalue</i> | 400 | <i>underpricing</i> | 445 |
| 24. | HRUM | 9.347 | <i>undervalue</i> | 5.200 | <i>overpricing</i> | 5450 |
| 25. | ICBP | 8.123 | <i>undervalue</i> | 5.395 | <i>underpricing</i> | 5950 |
| 26. | TBIG | 2.675 | <i>undervalue</i> | 2.025 | <i>underpricing</i> | 2.400 |
| 27. | KRAS | 901 | <i>undervalue</i> | 850 | <i>underpricing</i> | 1270 |
| 28. | APLN | 372 | <i>undervalue</i> | 365 | <i>underpricing</i> | 410 |
| 29. | WINS | 411 | <i>undervalue</i> | 380 | <i>overpricing</i> | 355 |
| 30. | MIDI | 278 | <i>undervalue</i> | 275 | <i>underpricing</i> | 410 |
| 31. | BRMS | 635 | <i>fairvalue</i> | 635 | <i>underpricing</i> | 700 |
| 32. | BSIM | 159 | <i>undervalue</i> | 150 | <i>underpricing</i> | 255 |
| 33. | MFMI | 225 | <i>undervalue</i> | 200 | <i>underpricing</i> | 340 |
| 34. | EMDE | 265 | <i>undervalue</i> | 250 | <i>overpricing</i> | 210 |
| 35. | MBTO | 867 | <i>undervalue</i> | 740 | <i>overpricing</i> | 660 |
| 36. | GIAA | 869 | <i>undervalue</i> | 750 | <i>overpricing</i> | 620 |
| 37. | MBSS | 1.842 | <i>undervalue</i> | 1.600 | <i>underpricing</i> | 1.780 |

| No. | Kode Emiten | Intrinsic Value | Keterangan | IPO Price | Keterangan | Closing Price |
|-----|-------------|-----------------|-------------------|-----------|---------------------|---------------|
| 39. | H DFA | 215 | <i>undervalue</i> | 200 | <i>underpricing</i> | 230 |
| 40. | BULL | 155 | <i>fairvalue</i> | 155 | <i>underpricing</i> | 166 |
| 41. | JAWA | 581 | <i>undervalue</i> | 500 | <i>overpricing</i> | 495 |
| 42. | SIMP | 1.224 | <i>undervalue</i> | 1100 | <i>underpricing</i> | 1250 |
| 43. | MTLA | 257 | <i>undervalue</i> | 240 | <i>truepricing</i> | 240 |
| 44. | TIFA | 227 | <i>undervalue</i> | 200 | <i>underpricing</i> | 310 |
| 45. | PTIS | 1.056 | <i>undervalue</i> | 950 | <i>underpricing</i> | 1.000 |
| 46. | SDMU | 237 | <i>undervalue</i> | 225 | <i>underpricing</i> | 240 |
| 47. | ALDO | 241 | <i>undervalue</i> | 225 | <i>underpricing</i> | 250 |
| 48. | STAR | 103 | <i>undervalue</i> | 102 | <i>underpricing</i> | 138 |
| 49. | SUPR | 4.722 | <i>undervalue</i> | 3.400 | <i>underpricing</i> | 3.650 |
| 50. | ARII | 1.559 | <i>undervalue</i> | 1.500 | <i>underpricing</i> | 1540 |
| 51. | VIVA | 301 | <i>undervalue</i> | 300 | <i>underpricing</i> | 450 |
| 52. | CASS | 625 | <i>undervalue</i> | 400 | <i>overpricing</i> | 395 |
| 53. | ERAA | 1.129 | <i>undervalue</i> | 1.000 | <i>overpricing</i> | 990 |
| 54. | BAJA | 259 | <i>undervalue</i> | 250 | <i>underpricing</i> | 340 |
| 55. | GWSA | 284 | <i>undervalue</i> | 250 | <i>overpricing</i> | 205 |
| 56. | PADI | 444 | <i>undervalue</i> | 395 | <i>underpricing</i> | 550 |
| 57. | TELE | 334 | <i>undervalue</i> | 310 | <i>underpricing</i> | 325 |
| 58. | ESSA | 749 | <i>undervalue</i> | 610 | <i>underpricing</i> | 910 |
| 59. | BEST | 188 | <i>undervalue</i> | 170 | <i>underpricing</i> | 285 |
| 60. | RANC | 592 | <i>undervalue</i> | 500 | <i>underpricing</i> | 670 |
| 61. | TRIS | 315 | <i>undervalue</i> | 300 | <i>underpricing</i> | 320 |
| 62. | KOBX | 492 | <i>undervalue</i> | 400 | <i>underpricing</i> | 460 |
| 63. | TOBA | 4.433 | <i>undervalue</i> | 1.900 | <i>underpricing</i> | 2125 |
| 64. | MSKY | 1.587 | <i>undervalue</i> | 1.520 | <i>underpricing</i> | 1.540 |
| 65. | GLOB | 1.522 | <i>undervalue</i> | 1.150 | <i>truepricing</i> | 1.150 |
| 66. | ALTO | 215 | <i>undervalue</i> | 210 | <i>underpricing</i> | 315 |
| 67. | GAMA | 105 | <i>fairvalue</i> | 105 | <i>underpricing</i> | 178 |
| 68. | BJTM | 498 | <i>undervalue</i> | 430 | <i>underpricing</i> | 440 |
| 69. | IBST | 1.086 | <i>undervalue</i> | 1.000 | <i>underpricing</i> | 1.500 |
| 70. | NIRO | 105 | <i>fairvalue</i> | 105 | <i>underpricing</i> | 178 |
| 71. | SKBM | 122 | <i>undervalue</i> | 115 | <i>underpricing</i> | 155 |
| 72. | PALM | 692 | <i>undervalue</i> | 450 | <i>underpricing</i> | 470 |
| 73. | NELY | 173 | <i>undervalue</i> | 168 | <i>underpricing</i> | 205 |
| 74. | TAXI | 674 | <i>undervalue</i> | 560 | <i>underpricing</i> | 590 |
| 75. | BSSR | 2.122 | <i>undervalue</i> | 1.950 | <i>overpricing</i> | 1940 |
| 76. | ASSA | 402 | <i>undervalue</i> | 390 | <i>underpricing</i> | 490 |
| 77. | WIIM | 857 | <i>undervalue</i> | 650 | <i>underpricing</i> | 800 |

| No. | Kode Emiten | Intrinsic Value | Keterangan | IPO Price | Keterangan | Closing Price |
|------|-------------|-----------------|-------------------|-----------|---------------------|---------------|
| 79. | BBRM | 249 | <i>undervalue</i> | 230 | <i>truepricing</i> | 230 |
| 80. | SAME | 1.424 | <i>undervalue</i> | 400 | <i>underpricing</i> | 455 |
| 81. | MAGP | 111 | <i>undervalue</i> | 110 | <i>overpricing</i> | 96 |
| 82. | TPMA | 296 | <i>undervalue</i> | 230 | <i>underpricing</i> | 345 |
| 83. | ISSP | 379 | <i>undervalue</i> | 295 | <i>overpricing</i> | 290 |
| 84. | DYAN | 358 | <i>undervalue</i> | 350 | <i>underpricing</i> | 385 |
| 85. | ANJT | 1.375 | <i>undervalue</i> | 1.200 | <i>overpricing</i> | 1190 |
| 86. | NOBU | 380 | <i>undervalue</i> | 375 | <i>underpricing</i> | 430 |
| 87. | MPMX | 1.700 | <i>undervalue</i> | 1.500 | <i>overpricing</i> | 1.460 |
| 88. | APEX | 1.685 | <i>undervalue</i> | 1.562 | <i>underpricing</i> | 2.325 |
| 89. | DSNG | 2.083 | <i>undervalue</i> | 1.850 | <i>underpricing</i> | 1.870 |
| 90. | SRIL | 265 | <i>undervalue</i> | 240 | <i>underpricing</i> | 250 |
| 91. | ACST | 2.862 | <i>undervalue</i> | 2.500 | <i>underpricing</i> | 2.825 |
| 92. | NRCA | 1.083 | <i>undervalue</i> | 850 | <i>underpricing</i> | 1.270 |
| 93. | SMBR | 700 | <i>undervalue</i> | 560 | <i>underpricing</i> | 570 |
| 94. | ECII | 5.733 | <i>undervalue</i> | 4.050 | <i>overpricing</i> | 3.800 |
| 95. | MLPT | 540 | <i>undervalue</i> | 480 | <i>underpricing</i> | 720 |
| 96. | VICO | 142 | <i>undervalue</i> | 125 | <i>underpricing</i> | 210 |
| 97. | BBMD | 1.579 | <i>undervalue</i> | 1.380 | <i>underpricing</i> | 1.560 |
| 98. | CPGT | 213 | <i>undervalue</i> | 190 | <i>overpricing</i> | 174 |
| 99. | NAGA | 184 | <i>undervalue</i> | 180 | <i>underpricing</i> | 305 |
| 100. | BMAS | 339 | <i>undervalue</i> | 320 | <i>underpricing</i> | 325 |
| 101. | APII | 270 | <i>undervalue</i> | 220 | <i>underpricing</i> | 330 |
| 102. | KRAH | 364 | <i>undervalue</i> | 275 | <i>underpricing</i> | 410 |
| 103. | IMJS | 534 | <i>undervalue</i> | 500 | <i>underpricing</i> | 540 |
| 104. | LEAD | 3.191 | <i>undervalue</i> | 2.800 | <i>truepricing</i> | 2.800 |
| 105. | SSMS | 1.235 | <i>undervalue</i> | 670 | <i>underpricing</i> | 720 |
| 106. | SIDO | 718 | <i>undervalue</i> | 580 | <i>underpricing</i> | 700 |
| 107. | PNBS | 107 | <i>undervalue</i> | 100 | <i>overpricing</i> | 97 |
| 108. | BINA | 256 | <i>undervalue</i> | 240 | <i>underpricing</i> | 270 |
| 109. | ASMI | 313 | <i>undervalue</i> | 270 | <i>underpricing</i> | 405 |
| 110. | TALF | 448 | <i>undervalue</i> | 395 | <i>underpricing</i> | 411 |
| 111. | BALI | 554 | <i>undervalue</i> | 400 | <i>overpricing</i> | 120 |
| 112. | WTON | 727 | <i>undervalue</i> | 590 | <i>underpricing</i> | 760 |
| 113. | MDIA | 1.556 | <i>undervalue</i> | 1.380 | <i>underpricing</i> | 1.510 |
| 114. | LRNA | 940 | <i>undervalue</i> | 900 | <i>overpricing</i> | 780 |
| 115. | DAJK | 788 | <i>undervalue</i> | 470 | <i>underpricing</i> | 520 |
| 116. | LINK | 1.796 | <i>undervalue</i> | 1.600 | <i>underpricing</i> | 2.400 |
| 117. | CINT | 410 | <i>undervalue</i> | 330 | <i>underpricing</i> | 363 |

| No. | Kode Emiten | Intrinsic Value | Keterangan | IPO Price | Keterangan | Closing Price |
|------|-------------|-----------------|-------------------|-----------|---------------------|---------------|
| 119. | BPII | 566 | <i>undervalue</i> | 500 | <i>underpricing</i> | 550 |
| 120. | MBAP | 1.445 | <i>undervalue</i> | 1.300 | <i>truepricing</i> | 1300 |
| 121. | TARA | 106 | <i>undervalue</i> | 106 | <i>underpricing</i> | 180 |
| 122. | DNAR | 112 | <i>undervalue</i> | 110 | <i>underpricing</i> | 187 |
| 123. | SOCI | 634 | <i>undervalue</i> | 550 | <i>underpricing</i> | 620 |
| 124. | IBFN | 304 | <i>undervalue</i> | 288 | <i>underpricing</i> | 290 |
| 125. | GOLL | 288 | <i>fairvalue</i> | 288 | <i>underpricing</i> | 289 |
| 126. | BBYB | 119 | <i>undervalue</i> | 115 | <i>underpricing</i> | 195 |
| 127. | KOPI | 402 | <i>undervalue</i> | 395 | <i>underpricing</i> | 590 |
| 128. | PPRO | 198 | <i>undervalue</i> | 185 | <i>underpricing</i> | 208 |
| 129. | DMAS | 232 | <i>undervalue</i> | 210 | <i>underpricing</i> | 219 |
| 130. | MMLP | 678 | <i>undervalue</i> | 585 | <i>underpricing</i> | 875 |
| 131. | BOLT | 674 | <i>undervalue</i> | 550 | <i>underpricing</i> | 825 |
| 132. | ATIC | 785 | <i>undervalue</i> | 700 | <i>underpricing</i> | 725 |
| 133. | BIKA | 1.316 | <i>undervalue</i> | 1.000 | <i>underpricing</i> | 1.500 |
| 134. | BBHI | 135 | <i>undervalue</i> | 125 | <i>underpricing</i> | 129 |
| 135. | VINS | 111 | <i>undervalue</i> | 105 | <i>truepricing</i> | 105 |
| 136. | MKNT | 223 | <i>undervalue</i> | 200 | <i>underpricing</i> | 340 |
| 137. | DPUM | 724 | <i>undervalue</i> | 550 | <i>underpricing</i> | 825 |
| 138. | AMIN | 136 | <i>undervalue</i> | 128 | <i>overpricing</i> | 124 |
| 139. | IDPR | 1.526 | <i>undervalue</i> | 1.280 | <i>underpricing</i> | 1.475 |
| 140. | ARTO | 129 | <i>undervalue</i> | 132 | <i>underpricing</i> | 173 |
| 141. | MTRA | 220 | <i>undervalue</i> | 185 | <i>underpricing</i> | 214 |
| 142. | MARI | 863 | <i>undervalue</i> | 750 | <i>underpricing</i> | 770 |
| 143. | BGTG | 105 | <i>undervalue</i> | 103 | <i>overpricing</i> | 94 |
| 144. | POWR | 1.641 | <i>undervalue</i> | 1.500 | <i>underpricing</i> | 1.540 |
| 145. | SHIP | 154 | <i>undervalue</i> | 140 | <i>underpricing</i> | 238 |
| 146. | JGLE | 126 | <i>undervalue</i> | 140 | <i>underpricing</i> | 173 |
| 147. | OASA | 229 | <i>undervalue</i> | 190 | <i>underpricing</i> | 322 |
| 148. | CASA | 131 | <i>undervalue</i> | 130 | <i>underpricing</i> | 220 |
| 149. | INCF | 127 | <i>undervalue</i> | 123 | <i>underpricing</i> | 204 |
| 150. | WSBP | 601 | <i>undervalue</i> | 490 | <i>underpricing</i> | 540 |
| 151. | AGII | 1.407 | <i>undervalue</i> | 1.100 | <i>underpricing</i> | 1160 |
| 152. | PBSA | 1.479 | <i>undervalue</i> | 1.200 | <i>underpricing</i> | 1.260 |
| 153. | BOGA | 106 | <i>undervalue</i> | 103 | <i>underpricing</i> | 175 |
| 154. | PORT | 628 | <i>undervalue</i> | 535 | <i>underpricing</i> | 575 |
| 155. | CARS | 2.182 | <i>undervalue</i> | 1.750 | <i>overpricing</i> | 1740 |
| 156. | MINA | 103 | <i>overvalue</i> | 105 | <i>underpricing</i> | 178 |
| 157. | CLEO | 118 | <i>undervalue</i> | 115 | <i>underpricing</i> | 195 |

| No. | Kode Emiten | Intrinsic Value | Keterangan | IPO Price | Keterangan | Closing Price |
|------|-------------|-----------------|-------------------|-----------|---------------------|---------------|
| 159. | CSIS | 377 | <i>undervalue</i> | 300 | <i>underpricing</i> | 450 |
| 160. | TGRA | 387 | <i>undervalue</i> | 200 | <i>underpricing</i> | 340 |
| 161. | FINN | 110 | <i>undervalue</i> | 105 | <i>underpricing</i> | 178 |
| 162. | FIRE | 525 | <i>undervalue</i> | 500 | <i>underpricing</i> | 750 |
| 163. | TOPS | 379 | <i>undervalue</i> | 310 | <i>underpricing</i> | 464 |
| 164. | HRTA | 368 | <i>undervalue</i> | 300 | <i>underpricing</i> | 332 |
| 165. | WOOD | 337 | <i>undervalue</i> | 260 | <i>underpricing</i> | 280 |
| 166. | MAPB | 4.068 | <i>undervalue</i> | 1.680 | <i>underpricing</i> | 2520 |
| 167. | ARMY | 297 | <i>overvalue</i> | 300 | <i>underpricing</i> | 450 |
| 168. | HOKI | 341 | <i>undervalue</i> | 310 | <i>underpricing</i> | 342 |
| 169. | MPOW | 214 | <i>undervalue</i> | 200 | <i>underpricing</i> | 340 |
| 170. | MARK | 296 | <i>undervalue</i> | 250 | <i>underpricing</i> | 374 |
| 171. | NASA | 103 | <i>fairvalue</i> | 103 | <i>underpricing</i> | 175 |
| 172. | MDKI | 744 | <i>undervalue</i> | 600 | <i>overpricing</i> | 580 |
| 173. | BELL | 152 | <i>undervalue</i> | 150 | <i>underpricing</i> | 179 |
| 174. | KIOS | 326 | <i>undervalue</i> | 300 | <i>underpricing</i> | 450 |
| 175. | GMFI | 481 | <i>undervalue</i> | 400 | <i>overpricing</i> | 364 |
| 176. | MCAS | 2.325 | <i>undervalue</i> | 1.385 | <i>underpricing</i> | 2070 |
| 177. | PPRE | 472 | <i>undervalue</i> | 430 | <i>overpricing</i> | 410 |
| 178. | WEGE | 335 | <i>undervalue</i> | 290 | <i>underpricing</i> | 296 |
| 179. | PBID | 2.449 | <i>undervalue</i> | 850 | <i>underpricing</i> | 880 |
| 180. | CAMP | 348 | <i>undervalue</i> | 330 | <i>underpricing</i> | 494 |
| 181. | IPCM | 446 | <i>undervalue</i> | 380 | <i>underpricing</i> | 402 |
| 182. | PCAR | 203 | <i>undervalue</i> | 150 | <i>underpricing</i> | 254 |

Lampiran 13. *Independent Samples T-test*

Hasil uji nilai intrinsik saham dengan harga IPO

| Independent Samples Test | | | | | | | | | | |
|--------------------------|-----------------------------|---|------|------------------------------|---------|-----------------|-----------------|-----------------------|---|-----------|
| | | Levene's Test for Equality of Variances | | t-test for Equality of Means | | | | | | |
| | | F | Sig. | t | df | Sig. (2-tailed) | Mean Difference | Std. Error Difference | 90% Confidence Interval of the Difference | |
| | | | | | | | | | Lower | Upper |
| VAR000 01 | Equal variances assumed | 5,102 | ,024 | 1,679 | 362 | ,094 | 179,29121 | 106,76419 | 3,22918 | 355,35323 |
| | Equal variances not assumed | | | 1,679 | 312,514 | ,094 | 179,29121 | 106,76419 | 3,15762 | 355,42479 |

Hasil uji beda harga IPO dengan harga penutupan

| Independent Samples Test | | | | | | | | | | |
|--------------------------|-----------------------------|---|------|------------------------------|---------|-----------------|-----------------|-----------------------|---|----------|
| | | Levene's Test for Equality of Variances | | t-test for Equality of Means | | | | | | |
| | | F | Sig. | t | df | Sig. (2-tailed) | Mean Difference | Std. Error Difference | 90% Confidence Interval of the Difference | |
| | | | | | | | | | Lower | Upper |
| VAR000 01 | Equal variances assumed | ,829 | ,363 | -1,144 | 362 | ,253 | -99,18681 | 86,71289 | -242,18277 | 43,80915 |
| | Equal variances not assumed | | | -1,144 | 359,263 | ,253 | -99,18681 | 86,71289 | -242,18557 | 43,81194 |

