

**PENGARUH RETURN ON ASSET, FINANCIAL LEVERAGE DAN
UKURAN PERUSAHAAN (FIRM SIZE) TERHADAP TINGKAT
UNDERPRICING PADA PENAWARAN PERDANA (INITIAL PUBLIC
OFFERING) YANG MASUK DALAM KELOMPOK SAHAM SYARIAH
TAHUN 2006 – 2008**



SKRIPSI

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

OLEH

**Nuraini
05390078**

PEMBIMBING :

- 1. Drs. IBNU QIZAM, SE, M. Si. Akt.**
- 2. M. GHAFUR WIBOWO, SE., M.Sc.**

**PRODI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2010**

ABSTRAK

Fenomena *underpricing* sering dijumpai dalam *initial public offering* (IPO). Penawaran perdana (IPO) adalah suatu peristiwa di mana untuk pertama kalinya suatu perusahaan menjual atau menawarkan sahamnya kepada khalayak ramai. *Underpricing* merupakan suatu keadaan di mana harga saham yang diperdagangkan di pasar perdana lebih rendah dibandingkan ketika diperdagangkan di pasar sekunder atau bisa dikatakan sebagai selisih positif antara harga saham di pasar sekunder dengan harga saham di pasar perdana. Selisih harga inilah yang dikenal sebagai *initial return* (IR). Adapun faktor-faktor yang diduga dapat mempengaruhi *underpricing* yang akan diuji dalam penelitian ini adalah *return on asset*, *financial leverage* dan ukuran perusahaan (*firm size*). Harga saham yang dijual di pasar perdana ditentukan berdasarkan kesepakatan antara penjamin emisi dan emiten, sedangkan harga di pasar sekunder ditentukan oleh mekanisme permintaan dan penawaran. Penelitian ini bertujuan untuk mungkuji apakah *return on asset*, *financial leverage* dan ukuran perusahaan (*firm Size*) berpengaruh terhadap tingkat *underpricing* pada penawaran umum perdana.

Penelitian ini termasuk kategori penelitian terapan atau sering disebut *applied research*. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yaitu data yang diukur dalam suatu skala numerik (angka) yang dikumpulkan dengan teknik pengambilan basis data kemudian disusun secara *pooling*. Periode penelitian dilakukan dari tahun 2006-2008 yang masuk dalam kelompok saham syariah yang melakukan penawaran umum perdana. Sampel yang dijadikan dalam penelitian berjumlah 33 saham perusahaan. Adapun variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *return on asset*, *financial leverage*, dan ukuran perusahaan (*firm size*). Sedangkan variabel dependen yang dijadikan dalam penelitian ini adalah *underpricing*. Alat analisis yang digunakan adalah model regresi linier berganda (*multiple linier regression method*) untuk menjelaskan hubungan ketergantungan variabel dependen terhadap lebih dari satu variabel independen.

Berdasarkan hasil penelitian diketahui bahwa variabel yang berpengaruh signifikan terhadap *underpricing* adalah ukuran perusahaan (*firm size*), sedangkan *return on asset* dan *financial leverage* tidak berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*.

Kata Kunci: ROA, *Financial Leverage*, Ukuran Perusahaan, *Underpricing*.

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI / TUGAS AKHIR

Hal : Nota Dinas

Lamp :-

Kepada
Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Nuraini
NIM : 05390078
Judul Skripsi : Pengaruh *Return On Asset, Financial Leverage, Dan Ukuran Perusahaan (firm Size) Terhadap Tingkat Underpricing Pada Penawaran Perdana (Initial Public Offering) Yang Masuk Dalam Kelompok Saham Syariah Tahun 2006 - 2008*

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 10 Rajab 1431 H
23 Juni 2010 M

Pembimbing I



Drs. Ibnu Qizam, SE, M. Si. Akt.
NIP. 196801021994031002



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Nota Dinas

Lamp : -

Kepada

Yth. Bapak Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta.

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Nuraini
NIM : 05390078
Judul Skripsi : Pengaruh *Return On Asset, Financial Leverage, Dan Ukuran Perusahaan (firm Size)* Terhadap Tingkat *Underpricing* Pada Penawaran Perdana (*Initial Public Offering*) Yang Masuk Dalam Kelompok Saham Syariah Tahun 2006 – 2008

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 10 Rajab 1431 H
23 Juni 2010 M

Pembimbing II



M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc.
NIP. 198003142003121003

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.00.9/ 046 /2010

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

PENGARUH RETURN ON ASSET, FINANCIAL LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN (FIRM SIZE) TERHADAP TINGKAT UNDERPRICING PADA PENAWARAN PERDANA (INITIAL PUBLIC OFFERING) YANG MASUK DALAM KELOMPOK SAHAM SYARIAH TAHUN 2006-2008

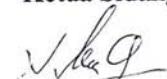
Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Nuraini
NIM : 05390078
Telah dimunaqasyahkan pada : 13 Juli 2010
Nilai : A-

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga

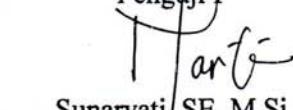
TIM MUNAQASAH :

Ketua Sidang



Drs Ibnu Qizam, SE, M. Si. Akt.
NIP. 196801021994031002

Pengaji I



Sunaryati, SE, M.Si
NIP. 1975111200212 2 002

Pengaji II



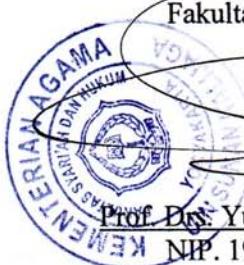
M. Kurnia Rahman Abadi, SE., MM
NIP. 197805032006041002

Yogyakarta, 21 Juli 2010

UIN-Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah dan Hukum

DEKAN



Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.
NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nuraini
NIM : 05390078
Jurusan-Prodi : Muamalah-Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Pengaruh Return On Asset, Financial Leverage, dan Ukuran Perusahaan (Firm Size) Terhadap Tingkat Underpricing Pada Penawaran Perdana (Initial Public Offering) Yang Masuk Dalam Kelompok Saham Syariah Tahun 2006-2008** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 10 Rajab 1431 H
23 Juni 2010 M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam

Penyusun


Dr. M. Fakhri Husein, SE., M.Si
NIP. 197111292005011003


Nuraini
NIM. 05390078

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alîf	tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب.	Bâ'	b	be
ت.	Tâ'	t	te
ث	Sâ'	s	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	j	je
ح	Hâ'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	kh	ka dan ha
د	Dâl	d	de
ذ	Zâl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ص	syin	sy	es dan ye
ض	sâd	s	es (dengan titik di bawah)
ظ	dâd	d	de (dengan titik di bawah)
ع	tâ'	t	te (dengan titik di bawah)
ف	zâ'	z	zet (dengan titik di bawah)
ك	‘ain	‘	koma terbalik di atas
ل	gain	g	ge
م	fâ'	f	ef
ن	qâf	q	qi
ه	kâf	k	ka
ل	lâm	l	‘el
م	mîm	m	‘em
ن	nûn	n	‘en
و	wâwû	w	w

ه	hâ'	h	ha
ع	hamzah	,	apostrof
ي	yâ'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis rangkap

مَتَعْدَدَةٌ	Ditulis	Muta‘addidah
عَدَّةٌ	Ditulis	‘iddah

C. Ta’ Marbutah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حُكْمَةٌ عَلَيْهِ	ditulis Ditulis	Hikmah ‘illah
-------------------	--------------------	------------------

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

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

كَرَامَةُ الْأُولَئِيَاءِ	Ditulis	Karâmah al-auliyâ’
---------------------------	---------	--------------------

3. Bila ta’ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah dan dammah ditulis t atau h.

زَكَاةُ الْفِطْرِ	Ditulis	Zakâh al-fiṭri
-------------------	---------	----------------

D. Vokal Pendek

فَعْلٌ	fathah	ditulis	A
ذَكْرٌ	kasrah	ditulis	fa’ala
يَذْهَبٌ	dammah	ditulis	i

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif جاھلیة	ditulis	â jâhiliyyah
2	fathah + ya' mati تنسی	ditulis	â tansâ
3	kasrah + ya' mati کریم	ditulis	î karîm
4	dammah + wawu mati فروض	ditulis	û furûd

F. Vokal Rangkap

1	fathah + ya' mati بینکم	ditulis	ai bainakum
2	fathah + wawu mati قول	ditulis	au qaul

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

النّتم أعْدَت للنّ شكرتُم	ditulis ditulis Ditulis	a'antum u'idat La'in syakartum
---------------------------------	-------------------------------	--------------------------------------

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf Qomariyyah ditulis dengan menggunakan huruf "l".

القرآن القياس	ditulis Ditulis	al-Qur'an Al-Qiyâs
------------------	--------------------	-----------------------

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السماء الشمس	ditulis Ditulis	as-Samâ' Asy-Syams
-----------------	--------------------	-----------------------

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوِي الفرْض أهْل السُّنْنَة	Ditulis Ditulis	Żawî al-furûd ahl as-sunnah
--------------------------------	--------------------	--------------------------------

PERSEMBAHAN



*Segala Puji Hanya Bagi Allah,,, Tuhan Semesta Alam,,
Karya Kecil Nan Sederhana ini Saya Persembahkan Kepada,,,*

*Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Prodi Keuangan Islam*

*Ayahanda Suwandi dan Ibunda Temu,
Kak Yani, Kak Hani, Mas zusuf dan Dek Iwan*

Doa kalian membawa keseruan di hatiku...

MOTTO

“Sesungguhnya Orang – Orang yang Beriman dan Beramal Shalih,
maka Surga Firdaus Sebagai Tempat Tinggal Terakhir”

(QS. Al – Kahfi : 107)

“Yakinlah, dalam Sebuah Kesulitan itu, Terdapat Banyak
Kemudahan. Dan Yakinlah, Bersama Sebuah Kesulitan, Teriring
Beribu Macam Kemudahan”

(QS. Al - Insyirah : 5-6)

“Niscaya Allah akan Meninggikan Orang – Orang yang Beriman
Diantaramu dan Orang – Orang yang Diberi Ilmu Pengetahuan
Beberapa Derajad dan Allah Mengetahui Apa Yang Kamu Kerjakan”

(QS. Al – Mujaadilah : 11)

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "**PENGARUH RETURN ON ASSET, FINANCIAL LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP TINGKAT UNDERPRICING PADA PENAWARAN PERDANA**". Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah keharibaan junjungan Nabi besar Muhammad saw., Keluarga dan Sahabatnya.

Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta. Dalam penyusunannya, skripsi ini tidak lepas dari bantuan, petunjuk serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Amin Abdullah, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, Ph.D, selaku Dekan Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin SE., M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam

4. Ibu Sunarsih SE., M.Si. selaku pembimbing I dan M. Kurnia Rahman A, SE., MM. selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini.
5. Ibu Sunaryati, SE., M.Si. selaku pembimbing akademik selama masa pendidikan.
6. Segenap Staff TU prodi KUI dan Staff TU fakultas Syariah yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan.
7. Alm Ibunda Rubiyati tercinta,, bunda dirimu kan selalu ada di dalam hatiku.
8. Ayahanda Marna. S dan ibunda Sumiyati yang selalu berjuang tiada henti dan senantiasa memberikan dukungan baik moril maupun materil.
9. Suami saya tercinta mas yudi, kak aie, kak ayum, mas yeyep, mas ndidi, dik Nita, dik Anggun, Eni, Lia dan seluruh keluarga serta teman-teman yang turut membantu penyelesaian skripsi ini.

Meskipun masih terdapat banyak kekurangan pada skripsi ini namun penyusun berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembacanya. Terimakasih.

Yogyakarta, 2 Februari 2010
Penyusun

Alfiah Suryani
NIM. 05390072

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	v
SURAT PERNYATAAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB - INDONESIA	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	xi
MOTTO	xii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pokok Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Kegunaan Penelitian	8
E. Sistematika Pembahasan	9
BAB II LANDASAN TEORI	11
A. Kerangka Teoritik.....	11
1. Penawaran Umum Perdana	11
a. Pengertian Penawaran Umum Perdana.....	11
b. Penawaran Perdana ke Publik.....	13
2. Peranan Informasi Prospektus.....	15
3. Penentuan Harga Saham dalam IPO	16
4. Perjanjian Penjamin Emisi.....	18
5. <i>Underpricing</i>	19
6. Teori Tentang Fenomena <i>Underpricing</i>	20
7. Pasar Modal Syariah.....	29

8. Daftar Efek syariah.....	32
B. Telaah Pustaka.....	33
C. Hipotesis.....	36
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	39
A. Pendekatan dan Jenis Penelitian	39
B. Populasi dan Sampel	39
C. Teknik Pengumpulan Data dan Sumber Data.....	40
D. Definisi Operasional Variabel.....	41
E. Teknik Analisis Data.....	43
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	50
A. Deskripsi Data.....	50
B. Uji Asumsi Klasik.....	52
C. Metode Analisis Data.....	62
1. Regresi Linier Berganda.....	62
2. Uji Hipotesis	64
D. Pembahasan.....	70
BAB V PENUTUP.....	74
A. Kesimpulan	74
B. Saran.....	75
Bibliografi	76
Lampiran	
Terjemah Al-Qur'an	
Biografi Tokoh	
Daftar Saham Syariah	
Data Perusahaan yang Melakukan IPO	
Data Laporan Keuangan Perusahaan	
Output SPSS	
Curriculum Vitae	

DAFTAR TABEL

4.1. Tabel Deskriptive Statistik.....	51
4.2. Hasil Uji Normalitas	54
4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	56
4.4. Hasil Uji Autokorelasi	58
4.5. Hasil Uji Heteroskedastisitas	60
4.6. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	61
4.7. Hasil Regresi <i>Underpricing</i> Sebagai Variabel Dependen.....	62
4.8. Hasil Uji Statistik F	66
4.9. Hasil Koefisien Determinasi	67

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	: Terjemah	74
LAMPIRAN 2	: Biografi Tokoh.....	75
LAMPIRAN 3	: Daftar Saham Syariah Yang Melakukan IPO	78
LAMPIRAN 4	: Data Variabel Independen dan Dependen	79
LAMPIRAN 5	: Data Perusahaan Yang Siap Digunakan	81
LAMPIRAN 6	: Output SPSS	83
LAMPIRAN 7	: <i>Curriculum Vitae</i>	86

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perusahaan yang membutuhkan dana cepat dapat menjual surat berharganya di pasar modal. Surat berharga yang baru dijual dapat berupa penawaran perdana ke publik.¹ Penawaran saham perdana (*initial public offering*) yaitu suatu peristiwa dimana untuk pertama kalinya suatu perusahaan menjual atau menawarkan sahamnya kepada khalayak ramai. Permasalahan penting yang dihadapi perusahaan ketika pertama kali melakukan penawaran sahamnya adalah penentuan harga di pasar perdana, karena harga saham pada waktu IPO dinilai terlalu rendah (*underpricing*). *Underpricing* terjadi karena perusahaan dinilai lebih rendah dari kondisi yang sesungguhnya oleh *underwriter* dalam rangka untuk mengurangi tingkat risiko yang harus dihadapi karena fungsi penjaminnya. Kebanyakan penawaran umum perdana menggunakan sistem *full commitment* dalam perjanjian penjamin emisinya, sehingga pihak *underwriter* berusaha untuk mengurangi risiko dengan jalan menekan harga di pasar perdana agar terhindar dari kerugian.

Harga perdana merupakan harga sebelum saham tersebut dicatatkan di bursa efek, setelah bernegoisasi dengan penjamin emisi (*underwriter*) akan diketahui berapa saham perusahaan emitent itu akan dijual kepada masyarakat.

¹Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi. ke-2 (Yogyakarta: BPFE, 2000), hlm. 15.

Besarnya harga perdana ini tergantung dari persetujuan antara emiten dan penjamin emisi. Biasanya untuk menentukan harga perdana, ada beberapa hal yang dipertimbangkan antara lain; kondisi pasar dan prospek perusahaan.²

Harga saham pada penawaran perdana ditentukan berdasarkan kesepakatan antara perusahaan emiten dengan *underwriter*, sedangkan harga di pasar sekunder ditentukan oleh mekanisme pasar (berdasarkan penawaran dan permintaan). Di satu pihak pemegang saham lama tidak ingin menawarkan saham baru dengan harga yang terlalu murah kepada investor baru, tetapi disisi lain investor menginginkan untuk memperoleh *capital gain* dari pembelian saham di pasar perdana. Perbedaan kepentingan tersebut, dimana emiten ingin memperoleh dana yang lebih besar dan investor menginginkan *return*, mengakibatkan terjadinya *underpricing* yakni adanya selisih positif antara harga saham di pasar sekunder dengan harga perdana, bagi investor ini disebut sebagai *initial return*.³ Fenomena *underpricing* merupakan fenomena jangka pendek yang dari beberapa penelitian disebutkan sebagai akibat dari adanya kecenderungan dari *underwriter* untuk menekan harga dan untuk menghindari risiko yang harus dihadapi karena fungsi penjaminannya serta kemungkinan tidak terjualnya surat berharga di masa yang akan datang.⁴

²Sawidji Widoatmodjo, *Cara Sehat Berinvestasi di Pasar Modal* (Jakarta: Jurnalindo Aksara Grafika Jakarta, 1996), hlm. 45.

³Rita Kusumawati dan Ade Sudento, “Analisis Pengaruh Profitabilitas, *Firm Size*, dan *Leverage Keuangan* Terhadap Tingkat *Underpricing* Pada Penawaran Perdana di BEJ,” *Utilitas*, Vol. 13, No. 1 (Januari 2005), hlm. 95.

⁴*Ibid.*, hlm. 93.

Investor menanamkan dananya di pasar perdana bertujuan untuk memperoleh *initial return* yang diperoleh dari selisih lebih antara harga di pasar sekunder dengan harga perdananya. Adanya *initial return* mengindikasikan bahwa terjadinya *underpricing* saham di pasar perdana. Adapun faktor-faktor yang diduga dapat mempengaruhi *underpricing* yang akan diuji dalam penelitian ini adalah:

Return on asset menunjukkan ukuran profitabilitas perusahaan, pertimbangan memasukkan variabel ini karena profitabilitas perusahaan memberikan informasi kepada pihak luar mengenai efektifitas operasional perusahaan. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba pada masa yang akan datang. Profitabilitas yang tinggi suatu perusahaan mengurangi ketidakpastian bagi investor, sehingga menurunkan tingkat *underpricing*.⁵

Financial leverage menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membayar hutangnya dengan *equity* yang dimilikinya, semakin tinggi *financial leverage* suatu perusahaan maka *initial return* semakin besar. Secara teoritis pertimbangan penggunaan *financial leverage* dalam penelitian ini dikarenakan *financial leverage* menunjukkan risiko suatu perusahaan sehingga berdampak pada ketidakpastian suatu harga saham. *Financial leverage* yang tinggi menunjukkan risiko *financial* atau risiko kegagalan perusahaan untuk

⁵Suyatmin dan Sujadi, “Faktor – Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* Pada Penawaran Perdana di BEJ,” *Benefit*, Vol. 10, No. 1 (Juni 2006), hlm. 17.

mengembalikan pinjaman akan semakin tinggi, sehingga semakin besar *financial leverage* akan semakin besar pula *underpricing*.⁶

Ukuran perusahaan adalah skala perusahaan yang dilihat dari total aktiva perusahaan pada akhir tahun. Pertimbangan penggunaan ukuran perusahaan sebagai variabel independen dalam penelitian ini karena ukuran perusahaan dijadikan proksi tingkat ketidakpastian. Perusahaan yang besar pada umumnya lebih dikenal oleh masyarakat sehingga informasi mengenai prospek perusahaan besar lebih mudah diperoleh investor daripada perusahaan kecil. Tingkat ketidakpastian yang akan dihadapi oleh calon investor mengenai masa depan perusahaan emiten dapat diperkecil apabila informasi yang diperolehnya banyak, sehingga terjadi tingkat *underpricing* akan semakin kecil. Dengan demikian, semakin besar ukuran perusahaan maka tingkat *underpricing*nya akan semakin kecil.⁷

Dalam penelitian ini penjelasan mengenai fenomena terjadinya *underpricing* dapat dijelaskan menggunakan teori *signaling* dan asimetri informasi. Penelitian tentang perilaku harga saham pada penawaran perdana yang biasanya mengalami *underpricing* telah dilakukan antara lain oleh Rita Kusumawati dan Ade Sudento meneliti tentang pengaruh profitabilitas (ROE), *firm size*, dan *financial leverage* terhadap tingkat *underpricing* menyatakan bahwa yang berpengaruh signifikan terhadap tingkat

⁶*Ibid.*

⁷*Ibid.*, hlm. 15.

underpricing hanya *firm size*.⁸ Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Sri Triningsih yang meneliti tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *underpricing* menyatakan bahwa hanya *financial leverage* dan reputasi *underwriter* yang berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*.⁹

Menurut penelitian tersebut menunjukkan hasil fenomena *underpricing* pada penawaran perdana, meskipun faktor yang mempengaruhinya masih belum diketahui secara pasti karena hasil penelitian yang sudah dilakukan terjadi ketidakkonsistenan. Dalam konteks permasalahan inilah penelitian ini dilakukan, penelitian ini bermaksud melakukan pengujian lebih lanjut mengenai faktor-faktor yang diduga dapat mempengaruhi *underpricing* yakni *return on asset*, *financial leverage*, dan ukuran perusahaan. Perbedaan dengan penelitian sebelumnya terletak pada reputasi *underwriter*, sedangkan pada penelitian ini menggunakan variabel lain yaitu ukuran perusahaan dengan membuktikan bahwa faktor – faktor tersebut dapat mempengaruhi *underpricing* pada penawaran perdana yang masuk dalam kelompok saham syariah periode 2006-2008.

Alasan penyusun melakukan penelitian dengan obyek yang masuk dalam kelompok saham syariah dikarenakan dalam obyek ini banyak perusahaan yang melakukan IPO dibandingkan perusahaan yang masuk dalam kelompok *Jakarta Islamic Index* yang jumlahnya sangat sedikit.

⁸ Rita Kusumawati dan Ade Sudento, “Analisis Pengaruh Profitabilitas, *Firm Size...*,” hlm. 93-107.

⁹ Sri Triningsih, “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Perusahaan Go Publik di BEJ,” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* , Vol. 10, No. 2, (September 2005), hlm. 196-209.

Adapun efek syariah yang terdapat dalam Daftar Efek Syariah meliputi efek dengan jenis Surat Berharga Syariah Negara (SBSN), sukuk ritel dan sukuk global yang diterbitkan oleh pemerintah, 23 efek dengan jenis sukuk/obligasi syariah dan 185 efek dengan jenis emiten dan perusahaan publik. Daftar Efek Syariah merupakan panduan investasi bagi reksa dana syariah dalam menetapkan dana kelolaannya serta juga dapat dipergunakan oleh investor yang mempunyai keinginan untuk berinvestasi pada portofolio efek syariah.¹⁰

Akar pemikiran penelitian yang penyusun lakukan berasal dari penelitian Sri Triningsih yang berjudul, “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Perusahaan Yang Go Publik di BEJ Periode 2002-2004”. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Sri Triningsih terletak pada :

1. Penelitian yang dilakukan oleh Sri Triningsih menggunakan reputasi *underwriter*, *financial leverage* dan *return on asset* sebagai variabel independennya, sedangkan penelitian ini menggunakan *return on asset*, *financial leverage*, dan ukuran perusahaan. Jadi, yang membedakannya terletak pada ukuran perusahaan dan reputasi *underwriter*.
2. Obyek penelitian yang dilakukan oleh Sri Triningsih adalah perusahaan yang terdaftar di BEJ, sedangkan obyek dalam penelitian ini adalah kelompok yang masuk dalam saham syariah.

¹⁰ [Http://www.detikfinance.com/](http://www.detikfinance.com/) / Bapepam – Terbitkan – Daftar – Efek – Syariah, akses 29 Mei 2009

3. Penelitian yang dilakukan oleh Sri Triningsih menggunakan periode penelitian dari tahun 2002-2004, sedangkan pada penelitian ini menggunakan periode penelitian dari tahun 2006-2008.

Dari uraian yang ada tersebut maka penyusun ingin melakukan penelitian yang berjudul “*PENGARUH RETURN ON ASSET, FINANCIAL LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP TINGKAT UNDERPRICING PADA PENAWARAN PERDANA (INITIAL PUBLIC OFFERING) YANG MASUK DALAM KELOMPOK SAHAM SYARIAH TAHUN 2006-2008*”.

B. Pokok Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka pokok masalah penelitian ini adalah ;

1. Bagaimana pengaruh *return on asset* terhadap tingkat *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) yang masuk dalam kelompok saham syariah tahun 2006-2008?
2. Bagaimana pengaruh *financial leverage* terhadap tingkat *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) yang masuk dalam kelompok saham syariah tahun 2006-2008?
3. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap tingkat *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) yang masuk dalam kelompok saham syariah tahun 2006-2008?

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan dari penelitian ini adalah :
 - a. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh *return on asset* terhadap tingkat *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) yang masuk dalam kelompok saham syariah tahun 2006-2008.
 - b. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh *financial leverage* terhadap tingkat *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) yang masuk dalam kelompok saham syariah tahun 2006-2008.
 - c. Untuk mengetahui dan menjelaskan pengaruh ukuran perusahaan terhadap tingkat *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) yang masuk dalam kelompok saham syariah tahun 2006-2008.
2. Kegunaan Penelitian
 - a. Bagi penulis
Penelitian ini merupakan penelitian intelektual yang diharapkan dapat meningkatkan kompetensi keilmuan dalam disiplin ilmu dan memberikan pemahaman serta bermanfaat.
 - b. Bagi akademis
Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran untuk pengembangan pengetahuan ilmu ekonomi, khususnya prodi keuangan Islam serta sebagai bahan rujukan penelitian selanjutnya mengenai faktor - faktor lain yang mempengaruhi tingkat *underpricing* pada penawaran perdana .
 - c. Bagi Investor dan Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat di gunakan sebagai informasi mengenai hal-hal yang berpengaruh terhadap *initial return* yang diterima saat IPO, sehingga dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi di pasar perdana.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasannya adalah sbb :

Bab pertama berisi pendahuluan untuk menjelaskan pembahasan skripsi secara keseluruhan yang terdiri dari latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan dan kegunaan penelitian dan sistematika pembahasan.

Bab kedua berisi landasan teori yang terdiri dari teori yang mendasari penelitian ini (yaitu teori *signaling* dan teori asimetri informasi), penelitian yang relevan dan hipotesis. Adapun isi bab ini meliputi pengertian penawaran umum perdana, penjelasan penawaran umum ke publik, peranan informasi *prospektus*, penentuan harga saham dalam IPO, perjanjian penjaminan emisi, *underpricing*, teori yang menjelaskan tentang fenomena *underpricing*, pasar modal syariah, dan Daftar Efek Syariah.

Bab ketiga berisi tentang metodologi penelitian yang meliputi: pendekatan dan jenis penelitian, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data dan sumber data, definisi variabel penelitian, dan teknik analisis data.

Bab Keempat berisi tentang analisis data dan pembahasan yang akan menjelaskan tentang uji asumsi klasik, uji hipotesis penelitian yaitu dengan regresi disertai pembahasan terhadap hasil yang diperoleh.

Bab kelima merupakan bab terakhir yang berisi tentang kesimpulan dan saran-saran yang diusulkan.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini mencoba meneliti pengaruh ROA, *Financial Leverage*, dan ukuran perusahaan (*firm size*) terhadap *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) saham yang masuk dalam kelompok saham syariah. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel *return on asset* dalam hipotesis H₁ dalam penelitian ini ditolak, sehingga dapat disimpulkan bahwa *return on assets* tidak berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*.
2. Variabel *financial leverage* dalam hipotesis H₂ dalam penelitian ini ditolak, sehingga dapat disimpulkan bahwa *financial leverage* tidak berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*.
3. Variabel ukuran perusahaan dalam hipotesis H₃ dalam penelitian ini diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa *firm size* berpengaruh terhadap tingkat *underpricing*.

B. Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas diberikan saran sebagai berikut:

1. *Underpricing* saham yang terjadi di pasar perdana akan berpengaruh terhadap emiten, penjamin emisi, investor maupun para pelaku pasar lainnya sehingga dalam melakuka IPO harus benar-benar memperhatikan segala aspek yang mempengaruhinya dan dalam menentukan harga perdana harus mempertimbangkan kondisi pasar dan prospek perusahaan.
2. Bagi investor yang akan menanamkan sahamnya pada perusahaan yang melakukan IPO sebaiknya memperhatikan reputasi *underwriter* sebagai pertimbangan untuk memprediksi laba dalam berinvestasi, sehingga diharapkan keuntungan yang diperoleh sesuai dengan yang diharapkan.
3. Pengambilan keputusan untuk melakukan investasi pada penawaran perdana sangat dibutuhkannya informasi karena merupakan suatu kebutuhan yang sangat penting bagi investor. Informasi yang dapat digunakan oleh investor dalam pengambilan keputusan investasi dapat berupa informasi keuangan dan non keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

Sumber Al-Qur'an

Al – Baqarah (2): 275 – 279.

Ekonomi Islam

Heri Sudarsono, *Bank & Lembaga Keuangan Syari'ah: Deskripsi & Ilustrasi*, Edisi ke-2, Yogyakarta: Ekonisia, 2004.

Muhammad, *Bisnis Syari'ah Perspektif Mu'amalah dan Manajemen*, Yogyakarta: YKPN, 2000.

Manajemen Investasi dan Pasar Modal

Asril Sitompul, *Pasar Modal (Penawaran Umum dan Permasalahannya)*, Bandung: PT Citra Aditya Bakti, 1996.

Jogiyanto, *Teori Portofolio & Analisis Investasi*, Edisi ke-3, Yogyakarta: BPFE, 2000.

Nurul Huda dan Mustofa Edwin Nasution, *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*, Edisi ke-1, Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2007.

Sawidji Widoatmodjo, *Cara Sehat Berinvestasi di Pasar Modal*, Jakarta: Jurnalindo Aksara Grafika, 1996.

Suhartono dan Fadlilah Qudsi, *Portofolio dan Investasi dan Bursa Efek Pendekatan Teori dan Praktek*, Edisi ke-1, Yogyakarta: YKPN, 2009.

Zaenal Arifin, *Teori Keuangan & Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia, 2005.

Statistik dan Metode Penelitian

Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan SPSS*, Edisi ke-3, Semarang: BP UNDIP, 2005.

Muhammad Idrus, *Metode Penelitian Ilmu-Ilmu sosial*, Yogyakarta: UII Pres, 2007.

Soeratno dan Lincoln, *Metodologi Penelitian Untuk Akuntansi dan Bisnis*, Yogyakarta: AMP YKPN, 1993.

Syaifuddin Azwar, *Metode Penelitian*, Yogyakarta: Pustaka Pelajar, 1998.

Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian Kuantitatif Untuk Akuntansi dan Keuangan*, Yogyakarta: Ekonesia, 2006.

Manajemen Keuangan

Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, edisi ke-4, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Mahmud M. Hanafi, *Manajemen Keuangan*, Edisi ke-1, Yogyakarta: BPFE, 2004

Skripsi

Edi Supriyono dan Masri Amin, “Tingkat *Underpricing* Pada Penawaran Perdana di BEJ Serta Faktor Yang Mempengaruhinya,” *Utilitas*, Vol. 10. No. 1, Januari 2002.

Helen Sulistio, “Pengaruh Informasi Akuntansi dan Non Akuntansi Terhadap *Initial Return* di BEJ,” *SNA* VIII Solo, September 2005.

Misnen Ardiansyah, “Pengaruh Variabel Keuangan Terhadap *Return* Awal dan *Return* 15 Hari Setelah IPO di BEJ,” *SNA* V1 Surabaya, Oktober 2003.

Payamta, “Pengaruh Variabel Keuangan dan *Signaling* Terhadap Penentuan Harga Pasar Saham di BEJ,” *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol. 4, No.2, Desember 2000.

Rina Trisnawati, “Pengaruh Informasi Prospektus pada *Initial Return* di Pasar Perdana,” *SNA* II Brawijaya, September 1999.

Rita Kusumawati dan Ade Sudento, “Analisis Pengaruh Profitabilitas, *Firm Size*, dan *Leverage* Keuangan Terhadap Tingkat *Underpricing* Pada Penawaran Perdana di BEJ,” *Utilitas*, Vol. 13, No. 1, Januari 2005.

Rosyati dan Sabeni, “Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* pada Perusahaan Go Publik di BEJ,” *SNA* V Semarang, September 2002.

Sri Triningsih, “Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Perusahaan Go Publik di BEJ,” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 10, No. 2, September 2005.

Suyatmin dan Sujadi, “Faktor – Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* Pada Penawaran Perdana di BEJ,” *Benefit*, Vol. 10, No, Juni 2006.

Yolana dan Martani, “Variabel – Variabel yang Mempengaruhi Fenomena *Underpricing* Pada Penawaran Perdana di BEJ, *SNA* V11 Solo, September 2005.

Website

“Daftar Efek Syariah,” [Http:// www. Detikfinance. Com / Bapepam – Terbitkan - Daftar – Efek – Syariah](http://www.detikfinance.com/bapepam-terbitkan-dan-daftar-efek-syariah), Akses 29 Mei 2009.

LAMPIRAN 1

TERJEMAHAN

QS. Al-Baqarah (2) : 275 tentang riba'

Artinya : Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat), sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), maka baginya apa yang telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. Orang yang kembali (mengambil riba), maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya.

QS. Al-Baqarah (2) : 278 tentang riba'

Artinya : Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan tinggalkan sisa riba (yang belum dipungut) jika kamu orang-orang yang beriman.

QS. Al-Baqarah (2) : 279 tentang riba'

Artinya : Maka jika kamu tidak mengerjakan (meninggalkan sisa riba), maka ketahuilah, bahwa Allah dan Rasul-Nya akan memerangimu. Dan jika kamu bertaubat (dari pengambilan riba), maka bagimu pokok hartamu; kamu tidak menganiaya dan tidak (pula) dianiaya.

LAMPIRAN 2

BIOGRAFI TOKOH

R. Agus Sartono

R. Agus Sartono adalah dosen dan peneliti pada Fakultas Ekonomi dan Program Pascasarjana Universitas Gajah Mada. Dia memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada tahun 1987. Master of Business Administration (MBA) dari School of Business, Western Carolina University, North Carolina pada tahun 1993. Pada tahun 1994 penulis mengikuti short course di University of Kentucky, Lexington Kentucky USA mengenai advance Banking Management. Hingga kini penulis menjadi anggota Phi Gamma Mu (International Honor Society in Social Science) dan American Management Association (AMA). Sejak tahun 1995 hingga kini penulis aktif mengajar di program Magister Manajemen (MM) dan Program Magister Sain (MS) Universitas Gajah Mada. Bidang – bidang minat dan spesialisnya adalah ; Manajemen Keuangan, Manajemen Keuangan Internasional, Teori portofolio dan Analisis Investasi dan Instrumen Derivative. Penulis telah mempublikasikan hasil penelitian di berbagai jurnal. Sejak tahun 1998 hingga kini penulis menjabat sebagai Academic Secretary di Quality for Undergraduate Education Project (QUE) Study Program in Manajement, Fakultas Ekonomi UGM.

Jogiyanto

Jogiyanto adalah dosen tetap FE UGM. Mengajar sistem informasi di FE UGM sejak tahun 1985 sampai sekarang. Sarjana Akuntansi diperoleh dari FE UGM. Gelar MBA Information Systems dari Western Michigan University, USA

(anggota Beta Sigma Gama) dan Ph. D. in Accounting dari Temple University Philadelphia, USA. Selain mengajar di SI, S2 dan S3 UGM, juga mengajar di MM UGM, MM UAJY (Universitas Atma Jaya Jakarta), MM UPN (Universitas Pembangunan Nasional Yogyakarta), MM UII (Universitas Islam Indonesia Yogyakarta) dan sebagainya di luar Yogyakarta.

Heri Sudarsono

Heri Sudarsono menyelesaikan SI di FE UII pada akhir tahun 1998. Mulai diberi tugas mengajar Ekonomi Islam pada awal tahun 1999, bidang konsentrasi yang ditekuni sampai sekarang adalah Ekonomi Islam dan Bank Lembaga Keuangan Syariah. Selain sebagai staf Pembantu Dekan (PD) III FE-UII, penulis adalah sekretaris Pusat Pengkajian dan Pengembangan Ekonomi Islam (P3EI) FE – UII. Dipercaya sebagai pengelola Short Course Perbankan Syariah, Short Course Asuransi Syariah dan BMT IQTISADUNA FE – UII. Penulis juga menduduki posisi sebagai Editorial Assistant pada jurnal IQTISAD, dan Ketua Redaksi Buletin Ekonomi Islam TIJARAH.

Nurul Huda

Nurul Huda saat ini menjabat sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Yarsi. Ia juga aktif sebagai Dewan Pengurus Pusat (DPP) Ikatan Ahli Ekonomi Islam Indonesia (IAEI) sebagai sekretaris I, pendidikan terakhir dilakukan di program Studi Timur Tengah dan Islam kekhususan Ekonomi dan Keuangan Syariah Indonesia (Pascasarjana) dengan predikat kelulusan comlaude tahun 2004. Selain itu, aktif di sebuah lembaga konsultan Ekonomi Islam sebagai

Associater Partner (Salemba Consulting). Selain itu, juga sebagai staf pengajar pada program Pascasarjana Universitas (PSTTI – UI).

Mustafa Edwin Nasution

Mustafa Edwin Nasution Menjabat sebagai Ketua Program Studi Kajian Timur Tengah dan Islam Universitas Indonesia (PSTTI – UI), dan juga aktif sebagai ketua umum Dewan Pengurus Pusat (DPP), Ikatan Ahli Ekonomi Islam Indonesia (IAEI) menyelesaikan Ph D di Colorado University at Bouder tahun 1993. Aktif sebagai pembicara baik tingkat internasional maupun nasional dan juga aktif sebagai anggota Dewan Syariah Nasional (DSN).

LAMPIRAN 3

Daftar Saham Syariah Yang Melakukan IPO

NO	KODE	Nama Efek
1	MAIN	PT. Malindo Feedmil Tbk.
2	TOTL	PT. Total Bangun PersadaTbk.
3	TRUB	PT. Truba Alam Manunggal Enginering Tbk.
4	IATA	PT. Indonesia Air Transport Tbk.
5	RAJA	PT. Rukun Raharja Tbk.
6	RUIS	PT. Radian Utama Interinsco Tbk.
7	BISI	PT. Bisi Internasional Tbk.
8	WEHA	PT. Panorama Transportasi Tbk.
9	BKDP	PT. Bukit Darmo Property Tbk.
10	SGRO	PT. Samporna Agro Tbk.
11	MNCN	PT. Media Nusantara Citra Tbk.
12	PKPK	PT. Perdana Karya Perkasa Tbk.
13	LCGP	PT. Laguna Cipta Griya Tbk.
14	DEWA	PT. Darma Henwa Tbk.
15	GPRA	PT. Perdana Gapura Prima Tbk.
16	WIKA	PT. Wijaya Karya Tbk.
17	ACES	PT. Ace Hardware Tbk.
18	PTSN	PT. Sat Nusapersada Tbk.
19	JKON	PT. Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk.
20	CSAP	PT. Catur Sentosa adiprana Tbk.
21	ITMG	PT. Indo Tambang Raya Megah Tbk.
22	ASRI	PT. Alam Sutra Reality Tbk.
23	COWL	PT. Cowell Development Tbk.
24	BAPA	PT. Bekasi asri Pemula Tbk.
25	TRIL	PT. Triwira Insan Lestari Tbk.
26	ELSA	PT. Elnusa Tbk.
27	KOIN	PT. Kokoh Inti Aberama Tbk.
28	GZCO	PT. Gosco Plantations Tbk.
29	BSDE	PT. Bumi Serpong Damai Tbk.
30	INDY	PT. Indika energy Tbk.
31	TRAM	PT.Trada Maritim Tbk.
32	SIAP	PT.Sekawan Inti Pratama Tbk.
33	PDES	PT.Destinasi Tirta Nusantara Tbk.

LAMPIRAN 4**Data Perusahaan**

No	Kode	Earning After Tax	Total Assets	Total Liabilitas	Harper	Hartup
1	MAIN	47411	342757	170316	880	1130
2	TOTL	92304	1004654	565362	345	370
3	TRUB	34941	1805392	304459	110	180
4	IATA	28637	407030	154309	130	135
5	RAJA	537	94169	24911	120	215
6	RUIS	27676	329879	179680	250	375
7	BISI	60737	534262	268873	200	340
8	WEHA	726	69576	37808	245	415
9	BKDP	2837	730905	94554	120	204
10	SGRO	215083	2088002	595034	2340	2525
11	MNCN	427460	6388227	2451361	900	940
12	PKPK	22864	327853	153432	400	680
13	LCGP	1155	87765	9852	125	212
14	DEWA	81761	5266425	2884403	335	565
15	GPRA	35085	1292359	758856	310	345
16	WIKA	129139	4133064	2776904	420	560
17	ACES	60068	704403	117521	820	980
18	PTSN	23903	858361	292734	580	640
19	JKON	83594	1164205	652517	615	980
20	CSAP	33495	1078198	668393	200	220
21	ITMG	525439	7305650	3007619	14000	19600
22	ASRI	20289	2966024	1262527	105	178
23	COWL	7361	226300	113225	130	221
24	BAPA	447	127213	69227	150	255
25	TRILL	10722	289035	50019	400	680
26	ELSA	133772	3317816	1685724	400	515
27	KOIN	6936	431948	319065	170	226
28	GZCO	54750	1428610	517185	225	275
29	BSDE	223462	4381085	2305956	550	560
30	INDY	1084742	8710186	3496524	2950	3425
31	TRAM	43702	1377531	368264	125	159
32	SIAP	3694	142216	52968	150	159
33	PDES	5995	173219	66233	200	340

LAMPIRAN 6

Output SPSS

Hasil Uji Normalitas (K-S)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		33
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,23399335
Most Extreme Differences	Absolute	,114
	Positive	,114
	Negative	-,102
Kolmogorov-Smirnov Z		,654
Asymp. Sig. (2-tailed)		,785

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta	Tolerance	VIF
1 (Constant)	1,515	,439			
ROA	-2,037	1,212	-,276	,931	1,074
FL	-,148	,274	-,087	,977	1,023
FS	-,070	,033	-,351	,918	1,089

a Dependent Variable: UP

Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji white

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,456 ^a	,208	,025	,05813

a Predictors: (Constant), FS2, FL2, ROA2, ROA, FL, FS

Hasil Uji Autokorelasi dengan Uji Ljung Box

Autocorrelations

Series: Unstandardized Residual

Lag	Autocorrelation	Std. Error ^a	Box-Ljung Statistic		
			Value	df	Sig. ^b
1	-,122	,166	,534	1	,465
2	,189	,164	1,869	2	,393
3	-,045	,161	1,946	3	,584
4	-,196	,158	3,483	4	,480
5	-,004	,156	3,484	5	,626
6	-,168	,153	4,698	6	,583
7	,066	,150	4,892	7	,673
8	-,168	,147	6,197	8	,625
9	,073	,144	6,452	9	,694
10	-,199	,141	8,449	10	,585
11	,079	,138	8,780	11	,642
12	,024	,135	8,811	12	,719
13	-,057	,132	9,001	13	,773
14	,238	,128	12,458	14	,570
15	-,082	,125	12,890	15	,611
16	,226	,121	16,354	16	,429

a The underlying process assumed is independence (white noise).

b Based on the asymptotic chi-square approximation.

Hasil Uji Liniaritas

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,075 ^a	,006	-,097	,24511462

a Predictors: (Constant), FS2, FL2, ROA2

Hasil Uji Simultan (uji F)

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,649	3	,216	3,582	,026 ^a
	Residual	1,752	29	,060		
	Total	2,401	32			

a Predictors: (Constant), FS, FL, ROA

b Dependent Variable: UP

Hasil Uji Parsial (uji t)

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error			
1 (Constant)	1,515	,439		3,453	,002
ROA	-2,037	1,212	-,276	-1,681	,104
FL	-,148	,274	-,087	-,542	,592
FS	-,070	,033	-,351	-2,122	,042

a Dependent Variable: UP

LAMPIRAN 5

Data Laporan Keuangan Perusahaan Yang Melakukan IPO Tahun 2006 – 2008

NO	KODE	ROA	<i>Financial Leverage</i>	Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	<i>Underpricing</i>
1	MAIN	0,138322	0,496900	12,74478	0,284091
2	TOTL	0,091876	0,562743	13,82015	0,072464
3	TRUB	0,019354	0,168639	14,40629	0,636364
4	IATA	0,070356	0,379110	12,91664	0,038462
5	RAJA	0,005703	0,264535	11,45285	0,791667
6	RUIS	0,083897	0,544685	12,70648	0,500000
7	BISI	0,113684	0,503261	13,18864	0,700000
8	WEHA	0,010435	0,543406	11,15017	0,693878
9	BKDP	0,003881	0,129366	13,50204	0,700000
10	SGRO	0,103009	0,284978	14,55172	0,079060
11	MNCN	0,066914	0,383731	15,66997	0,044444
12	PKPK	0,069739	0,467990	12,70032	0,700000
13	LCGP	0,013160	0,112254	11,38242	0,696000
14	DEWA	0,015525	0,547697	15,47686	0,686567
15	GPRA	0,027148	0,587187	14,07198	0,112903
16	WIKA	0,031245	0,671875	15,23453	0,333333
17	ACES	0,085275	0,166838	13,46511	0,195122
18	PTSN	0,027847	0,341038	13,66278	0,103448
19	JKON	0,071804	0,560483	13,96755	0,593496
20	CSAP	0,031066	0,619917	13,89080	0,100000

21	ITMG	0,071922	0,411684	15,80416	0,400000
22	ASRI	0,006840	0,425663	14,90273	0,695238
23	COWL	0,032528	0,500331	12,32962	0,700000
24	BAPA	0,003514	0,544182	11,75362	0,700000
25	TRILL	0,037096	0,173055	12,57430	0,700000
26	ELSA	0,040319	0,508082	15,01482	0,287500
27	KOIN	0,016057	0,738665	12,97606	0,329412
28	GZCO	0,038324	0,362020	14,17221	0,222222
29	BSDE	0,051006	0,526344	15,29281	0,018182
30	INDY	0,124537	0,401429	15,98000	0,161017
31	TRAM	0,031725	0,267336	14,13580	0,272000
32	SIAP	0,025975	0,372448	11,86510	0,060000
33	PDES	0,034609	0,382366	12,06231	0,700000

LAMPIRAN 7

CURICULUM VITAE

Nama	:	Nuraini
Tempat Tanggal Lahir	:	Yogyakarta, 13 April 1987
Jenis Kelamin	:	Perempuan
Alamat Asal	:	Kauman Gm 1 / 282 Yogyakarta.
Alamat Yogyakarta	:	Kauman Gm 1 / 282 Yogyakarta.
Nama Orang Tua	:	Suwandi Temu
Pekerjaan Orang tua	:	Karyawan Swasta
Mobile Phone	:	08812718385

Riwayat Pendidikan

1. SD Muhammadiyah Suronatan Tahun 1993-1999
2. SLTP Negeri 3 Yogyakarta Tahun 1999-2002
3. MAN 1 Yogyakarta Tahun 2002-2005
4. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Fakultas Syariah, Program Studi Keuangan Islam, 2005-2010.

Yogyakarta, 23 Juni 2010
Penyusun

Nuraini

NIM. 05390078