

**PENGARUH REPUTASI *UNDERWRITER*, REPUTASI AUDITOR,
FINANCIAL LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN DAN *ROA*
TERHADAP TINGKAT *UNDERPRICING* PADA PENAWARAN
PERDANA (*INITIAL PUBLIC OFFERING*) YANG MASUK DALAM
KELOMPOK SAHAM SYARIAH
TAHUN 2007 – 2010**



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 :

**IFFA NAZULA TABAHATI
08390074**

PEMBIMBING :

- 1. DR. IBNU QIZAM, S.E.AKT., M. Si.**
- 2. M. KURNIA RAHMAN ABADI, S.E., M.M.**

**PRODI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2012**

ABSTRAK

Initial Public Offering (IPO) merupakan kegiatan yang dilakukan perusahaan dalam rangka penawaran umum penjualan perdana. Saham-saham yang tercatat di pasar perdana pada umumnya diminati investor karena memberikan *initial return*. *Return* ini mengindikasikan terjadinya *underpricing* saham dipasar perdana ketika masuk pasar sekunder. *Underpricing* adalah kondisi dimana harga saham pada waktu penawaran perdana relative terlalu murah dibandingkan harga dipasar sekunder.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis variabel-variabel yang mempengaruhi terjadinya *underpricing* pada kelompok saham syariah di Daftar Efek Syariah untuk periode 2007-2010. Faktor-faktor tersebut adalah Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, *Financial Leverage*, Ukuran Perusahaan (*Size*), dan *Return On Assets* (ROA). Pada periode tersebut terdapat 33 perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini. Penelitian ini dilakukan dengan metode *purposive sampling* terhadap 33 perusahaan yang melakukan penawaran umum perdana (IPO) di Daftar Efek Syariah periode tahun 2007-2010. Analisis terhadap data yang diperoleh berupa analisis kuantitatif. Metode dalam penelitian ini menggunakan analisis linier berganda.

Hasil analisis regresi secara parsial menunjukkan bahwa hanya Reputasi *Underwriter* yang berpengaruh secara signifikan terhadap *underpricing*. Sedangkan secara simultan diperoleh hasil variabel Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, *Financial Leverage*, Ukuran Perusahaan (*Size*), dan *Return On Assets* (ROA) terbukti secara simultan atau bersama-sama berpengaruh terhadap *underpricing*. Adapun besarnya *adjusted R-squared* yaitu 0,311 yang berarti *underpricing* dijelaskan oleh variabel independen sebesar 31,1% dan sisanya sebesar 68,9% dipengaruhi oleh variabel lain di luar model penelitian ini.

Kata Kunci: *Initial Public Offering*, *Underpricing*, Reputasi *Underwriter*,
Reputasi Auditor, *Financial Leverage*, Ukuran Perusahaan (*Size*),
Return On Assets.



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Lamp : I

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Iffa Nazula Tabahati
NIM : 08390074
Judul Skripsi : Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, *Financial Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan ROA Terhadap Tingkat *Underpricing* Pada Penawaran Perdana (*Initial Public Offering*) Yang Masuk Dalam Kelompok Saham Syariah Tahun 2007-2010

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

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 23 Rajab 1433 H
13 Juni 2012 M

Pembimbing I

Dr. Ibnu Qizam, S.E.Akt., M.Si.
NIP. 19680102 199403 1 002



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi
Lamp : II

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Iffa Nazula Tabahati
NIM : 08390074
Judul Skripsi : Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, *Financial Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan ROA Terhadap Tingkat *Underpricing* Pada Penawaran Perdana (*Initial Public Offering*) Yang Masuk Dalam Kelompok Saham Syariah Tahun 2007-2010

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

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 23 Rajab 1433 H
13 Juni 2012 M

Pembimbing II

M. Kurnia Rahman Abadi, S.E., M.M.
NIP. 19780503 200604 1 002



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga FM-UINSK-BM-05-03/RO

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN. 02/K.KUI-SKR/PP.009/241/2012

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, *Financial Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan ROA Terhadap Tingkat *Underpricing* Pada Penawaran Perdana (*Initial Public Offering*) Yang Masuk Dalam Kelompok Saham Syariah Tahun 2007-2010

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Iffa Nazula Tabahati
NIM : 08390074
Telah dimunaqasyahkan pada : 05 Juli 2012
Nilai : A-

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

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Dr. Ibnu Qizam, S.E.Akt., M.Si.
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji I

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

Penguji II

Joko Setyono, S.E., M.Si.
NIP. 19730702 200212 1 003

Yogyakarta,
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Syari'ah dan Hukum
DEK



Noorhaidi, M. A., M. Phil., Ph. D.
NIP. 19600417 198903 1 001

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Iffa Nazula Tabahati
NIM : 08390074
Jurusan-Prodi : Muamalah–Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“PENGARUH REPUTASI UNDERWRITER, REPUTASI AUDITOR, FINANCIAL LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN, DAN ROA TERHADAP TINGKAT UNDERPRICING PADA PENAWARAN PERDANA (INITIAL PUBLIC OFFERING) YANG MASUK DALAM KELOMPOK SAHAM SYARIAH TAHUN 2007-2010”** 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, 23 Rajab 1433 H
13 Juni 2012 M

Mengetahui,
Ka. Prodi Keuangan Islam



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

Penyusun



Iffa Nazula Tabahati
NIM. 08390074

MOTTO

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

(QS. Al – Mujaadilah : 11)

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

(QS. An – Nahl : 43)

Aku menciptakan masa depanku, dengan ketekunan dan kerja keras pada saat ini.

(GEORGE W. GRANE)

Salah satu pengkerdilan terkejam dalam hidup adalah membiarkan pikiran yang cemerlang menjadi budak bagi tubuh yang malas,
yang mendahulukan istirahat sebelum lelah.

(Mario Teguh)

PERSEMBAHAN



Karya kecil nan sederhana ini saya persembahkan kepada

Babah Humam dan Ibu Siti Syarifah,

Mas Iqbal, Mbak Neni dan Mas Gumi,

Sahabat-sahabatku KUI'08

Tak lupa Husain M.Arsyad

Dan Almamaterku

Doa kalian semangatku ...

KATA PENGANTAR



Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "Pengaruh Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, *Financial Leverage*, Ukuran Perusahaan (*Size*), Dan Roa Terhadap Tingkat *Underpricing* Pada Penawaran Perdana (*Initial Public Offering*) Yang Masuk Dalam Kelompok Saham Syariah Tahun 2007 – 2010". 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. Musa Asy'arie, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
2. Bapak Noorhaidi, MA, M. Phil., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
3. Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si., selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam;

4. Bapak Dr. Ibnu Qizam, S.E.Akt., M.Si., selaku pembimbing I dan Bapak M. Kurnia Rahman Abadi, S.E., M.M., selaku pembimbing II, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini;
5. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., yang dengan motivasi beliau juga saya mampu menyelesaikan karya ini.
6. Segenap Dosen Prodi Keuangan Islam yang telah memberikan bekal ilmu yang sangat berharga;
7. Seluruh staf dan karyawan khususnya di bagian Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
8. Babah dan Ibuk tercinta, yang selalu memberikan kasih sayang, doa, dan semangat seratus persen kepada putri bungsunya ini agar senantiasa berjuang meraih impian;
9. Mas Iqbal, Mbak Neni, dan Mas Gumi, yang senantiasa memberikan dukungan baik moril maupun materil selama kuliah dan pengerjaan skripsi ini;
10. Husain M. Arsyad, seseorang yang selalu bersedia dan ikhlas membantu hingga memacu selesainya karya kecil ini;
11. Sahabat-sahabatku KUI'08 kalian sungguh tidak mudah untuk dilupakan, Norma, Umi, Bintar, Revi, Memey, Wibi, Novita, Reni, Umi, Ence, Cahyadi, Hermi, dll yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu. Spesial kepada yang

mengajarkan indahnya persahabatan, Ulis, Nita, Asyiq, dan Izra, kalian semua adalah karakter yang ‘hidup’ dan menghiburku selalu;

12. Warga kos “Ardy”, Ria, Wahyu, Erlinda, Arum, yang sering saya sambangi ketika kuliah dan proses skripsi ini untuk sekedar istirahat, terima kasih banyak kalian semua memotivasi saya, Nita, Ulis dan Asyiq untuk segera wisuda segera mungkin.

13. Semua pihak yang telah memberi masukan-masukan dan bantuan guna penyelesaian skripsi ini;

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

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

Yogyakarta, 23 Rajab 1433 H
13 Juni 2012 M

Iffa Nazula Tabahati
08390074

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	be
ت	Ta'	t	te
ث	sa'	s	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	zal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	sad	s	es (dengan titik di bawah)

ض	dad	d	de (dengan titik di bawah)
ط	ta'	t	te (dengan titik di bawah)
ظ	za'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	el
م	mim	m	em
ن	nun	n	en
و	wawu	w	w
هـ	ha'	h	ha
ء	hamzah	`	apostrof
ي	ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Ta' marbutah*

Semua *ta' marbutah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap

dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>hikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karamah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

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

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذکر	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يذهب	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>a</i>
جاهلية	ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	ditulis	<i>a</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati	ditulis	<i>i</i>
كريم	ditulis	<i>karim</i>
4. Dammah + wawu mati	ditulis	<i>u</i>
فروض	ditulis	<i>furud</i>

E. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati بينكم	ditulis	<i>ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wawu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لِنِّ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

G. Kata Sandang Alif + Lam

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

الْقُرْآن	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyas</i>

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

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

H. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

نَوَى الْفُرُوض	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
أَهْلُ السَّنَةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	v
SURAT PERNYATAAN.....	vi
MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI	xii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	8
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	9
D. Sistematika Pembahasan	11
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Kerangka Teoritik	12
1. Penawaran Saham Perdana	12
2. Proses Penawaran Umum	15
3. Informasi Prospektus	17

4. <i>Underpricing</i>	18
5. <i>Underwriter</i>	19
6. Auditor	21
7. <i>Financial Leverage</i>	22
8. Ukuran Perusahaan	23
9. Profitabilitas Perusahaan	24
10. Pasar Modal Syariah	25
11. Daftar Efek Syariah.....	29
12. Jual Beli Saham di Pasar Perdana Menurut Hukum Ekonomi Islam	31
13. Teori Fenomena <i>Underpricing</i>	32
B. Pengembangan Hipotesis	39
C. Telaah Pustaka	50
D. Kerangka Berpikir	53
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	54
A. Populasi dan Sampel Penelitian	54
B. Sumber Data	55
C. Pengukuran Variabel	56
D. Teknis Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	59
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	65
A. Deskripsi Data	65
B. Uji Asumsi Klasik	67
C. Metode Analisis Data	73
D. Pembahasan	79

BAB V	PENUTUP	88
	A. Kesimpulan	88
	B. Saran	92
	DAFTAR PUSTAKA	93
	LAMPIRAN-LAMPIRAN	
	TERJEMAH AL-QURAN	I
	BIOGRAFI TOKOH	II
	DAFTAR SAHAM SYARIAH YANG <i>UNDERPRICING</i>	
	SAAT IPO 2007-2010	V
	DATA <i>UNDERWRITER</i> DAN AUDITOR	VI
	DATA PENELITIAN SIAP OLAH	VIII
	KAP <i>THE BIG FOUR</i>	IX
	<i>FACTBOOK</i> 2007 - 2010	XIII
	<i>OUTPUT SPSS</i>	XVII
	<i>CURRICULUM VITAE</i>	XXI

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Penentuan Sampel	55
Tabel 4.1 Hasil Analisis Deskriptif	66
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif	67
Tabel 4.3 Kriteria Autokorelasi	71
Tabel 4.4 Hasil Regresi	73

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perusahaan dalam rangka mengembangkan usahanya melakukan berbagai cara, diantaranya melakukan ekspansi. Untuk memenuhi kebutuhan ekspansi diperlukan suatu dana yang tidak sedikit. Hal ini menuntut manajemen untuk memilih apakah tambahan modal akan dilakukan dengan cara utang atau dengan menambah jumlah kepemilikan saham dengan penerbitan saham baru. Salah satu alternatif pembiayaan yang dapat digunakan oleh perusahaan yang membutuhkan dana (perusahaan telah *go public*) yaitu dapat melakukan penerbitan saham baru dijual pada masyarakat. Dalam proses *go public* sebelum saham diperdagangkan di pasar sekunder (bursa efek) terlebih dahulu saham perusahaan yang *go public* dijual di pasar perdana (*primary market*) yang biasa disebut IPO (*Initial Public Offering*).

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

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

Penetapan harga saham perdana suatu perusahaan adalah hal yang tidak mudah. Salah satu penyebab sulitnya menetapkan harga penawaran perdana adalah karena tidak adanya informasi harga yang relevan. Hal ini terjadi karena sebelum pelaksanaan penawaran perdana, saham perusahaan belum pernah diperdagangkan sehingga kesulitan untuk menilai dan menentukan harga yang wajar. Di samping itu, keterbatasan informasi mengenai apa dan siapa perusahaan yang akan *go public* membuat *underwriter* maupun calon investor harus melakukan analisa yang baik sebelum memutuskan untuk membeli saham.

Penentuan harga saham yang akan ditawarkan pada saat IPO merupakan faktor penting, baik bagi emiten maupun *underwriter* karena berkaitan dengan jumlah dana yang akan diperoleh emiten dan risiko yang akan ditanggung oleh *underwriter*. Jumlah dana yang diterima emiten adalah perkalian antara jumlah saham yang ditawarkan dengan harga per saham, sehingga semakin tinggi harga per saham maka dana yang diterima akan semakin besar. Hal ini mengakibatkan emiten seringkali menentukan harga saham yang dijual pada pasar perdana dengan membuka penawaran harga

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

yang tinggi, karena menginginkan pemasukan dana semaksimal mungkin. Sementara itu, *underwriter* sebagai penjamin emisi berusaha untuk meminimalkan risiko agar tidak mengalami kerugian akibat tidak terjualnya saham-saham yang ditawarkan, terutama dalam tipe penjaminan *full commitment* karena dalam tipe penjaminan ini pihak *underwriter* akan membeli saham yang tidak laku terjual. Upaya yang dilakukan *underwriter* untuk mencegah tidak terjualnya saham-saham emiten adalah dengan melakukan negosiasi dengan emiten agar harga saham tersebut tidak terlalu tinggi.

Dalam penelitian ini faktor independen yang akan dianalisis adalah Reputasi *Underwriter*, Reputasi Auditor, *Financial Leverage*, Ukuran Perusahaan (*Size*), dan *Return on Asset* (ROA). Alasan dipilih variabel reputasi *underwriter* dan reputasi auditor adalah karena *adviser* yang profesional (auditor dan *underwriter* yang mempunyai reputasi tinggi) dapat digunakan sebagai tanda atau petunjuk terhadap kualitas perusahaan emiten. Alasan dalam memilih *financial leverage* karena *financial leverage* yang tinggi menunjukkan resiko *financial* atau resiko kegagalan perusahaan untuk mengembalikan pinjaman akan semakin tinggi, dan sebaliknya. Alasan dipilih variabel ukuran perusahaan dalam penelitian ini adalah bahwa ukuran perusahaan menunjukkan jumlah *total asset* yang dimiliki oleh perusahaan, semakin besar *asset* perusahaan mengindikasikan semakin besar ukuran perusahaan tersebut. Sementara itu, alasan dalam memilih (ROA) *Return on Asset* dikarenakan jika laba perusahaan meningkat sekaligus harga saham

perusahaan juga meningkat dengan kata lainnya itu profitabilitas akan mempengaruhi harga saham.

Kondisi *underpricing* tidak menguntungkan bagi perusahaan yang melakukan *go public*, karena dana yang diperoleh dari *go public* tidak maksimum. Sebaliknya bila terjadi *overpricing*, maka investor akan merugi, karena mereka tidak menerima *Initial Return* (return awal). *Initial Return* (IR) adalah keuntungan yang diperoleh pemegang saham karena perbedaan harga saham yang dibeli di pasar perdana (saat IPO) dengan harga jual saham yang bersangkutan di hari pertama di pasar sekunder. Para pemilik perusahaan menginginkan agar dapat meminimalisir *underpricing*, karena terjadinya *underpricing* akan menyebabkan transfer kemakmuran dari pemilik kepada para investor.

Fenomena *underpricing* yang terjadi di berbagai pasar modal disebabkan oleh adanya informasi asimetri. Informasi asimetri ini dapat terjadi antara emiten dan penjamin emisi, maupun antar investor. Untuk mengurangi adanya informasi asimetri maka perusahaan yang akan *go public* menerbitkan prospektus yang berisi berbagai informasi perusahaan yang bersangkutan. Prospektus memuat rincian informasi serta fakta material mengenai penawaran umum emiten baik berupa informasi keuangan maupun non keuangan. Informasi yang diungkapkan dalam prospektus akan membantu investor untuk membuat keputusan yang rasional mengenai resiko dan nilai saham sesungguhnya yang ditawarkan emiten.

Pemahaman akan pasar perdana sangat penting tidak hanya bagi investor dan penjamin (*underwriter*) namun juga bagi para manajer keuangan (*financial manager*). Di samping itu pula, manajer keuangan suatu perusahaan yang sudah menjual sahamnya di bursa (*going public*) harus memahami fungsi daripada pasar perdana sebab banyak perusahaan yang beralih dari perusahaan nonpublik menjadi perusahaan publik (*going public*) dan kembali lagi menjadi perusahaan nonpublik (*going private*). Berkaitan dengan *going public*, ada suatu anggapan umum bahwa sebagian besar penjualan saham perdana atau *initial public offering* (IPO) mengalami *underpricing*. Hal ini juga diperkuat oleh banyak penelitian. *Underpricing* menyebabkan perusahaan yang akan menjual saham perdana (*initial public offering*) menjadi tidak bergairah karena hasil dari penjualan saham perdana tidak mencerminkan nilai intrinsik saham yang bersangkutan.

Penelitian tentang tingkat *underpricing* dan harga pasar saham dihubungkan dengan informasi pada prospektus merupakan hal yang menarik bagi peneliti keuangan untuk mengevaluasi secara empiris perilaku investor dalam pembuatan keputusan investasi di pasar modal. Riset-riset sebelumnya mengenai pengaruh informasi keuangan dan non keuangan terhadap *initial return* atau *underpricing* telah banyak dilakukan baik di bursa saham luar negeri maupun di Indonesia.

Meskipun studi tentang kinerja perusahaan yang melakukan IPO telah banyak dilakukan, namun penelitian di bidang ini masih merupakan masalah yang menarik untuk diteliti karena disamping temuannya tidak selalu

konsisten, juga kebanyakan penelitian memfokuskan pada informasi non keuangan. Banyak variabel-variabel keuangan yang mungkin mempengaruhi *underpricing* maupun kinerja perusahaan setelah melakukan IPO belum diteliti. Hal inilah yang mendorong diadakan penelitian dalam bidang ini.

Penelitian tentang perilaku harga saham pada penawaran perdana yang biasanya mengalami *underpricing* telah dilakukan antara lain oleh Sri Trisnaningsih yang meneliti tentang pengaruh reputasi *underwriter*, *financial leverage*, dan *Return on Assets* (ROA) terhadap tingkat *underpricing* pada perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Jakarta. Dalam penelitian tersebut dinyatakan bahwa hanya reputasi *underwriter* dan *financial leverage* yang berpengaruh signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Hasil penelitian ini juga mendukung temuan Ghazali dan Mansur yang menyatakan bahwa reputasi *underwriter* dan *financial leverage* berpengaruh signifikan terhadap *underpricing*.

Temuan ini mendukung penelitian Rosyati dan Sabeni, hasil analisisnya menyatakan bahwa reputasi *underwriter*, auditor, dan umur perusahaan mempengaruhi *underpricing*. Daljono menggunakan metode yang sama dalam penelitiannya di Bursa Efek Jakarta dengan periode pengamatan selama tahun 1990 hingga 1997 menemukan bahwa reputasi penjamin emisi efek dan *financial leverage* berpengaruh signifikan terhadap tingkat *initial return* sementara reputasi *auditor*, umur perusahaan, kepemilikan saham yang ditawarkan ke publik, *Return on Asset* (ROA), dan *Solvability Ratio* tidak

berpengaruh secara signifikan.² Namun penelitian ini berlawanan dengan hasil penelitian Nur Hidayati dan Nur Indriantoro yang tidak berhasil menunjukkan adanya pengaruh signifikan antara faktor-faktor auditor, *underwriter* terhadap *underpricing*.³

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian-penelitian sebelumnya. Di mana Daftar Efek Syariah (DES) sebagai populasinya, maka dalam penelitian ini di pilih perusahaan-perusahaan yang telah *go public* yang *listing* di Daftar Efek Syariah (DES) untuk periode 2007-2010 sebagai sampel penelitian. Penelitian ini menggunakan informasi keuangan, yaitu *financial leverage* dan *return on asset*, serta informasi non keuangan yang berupa reputasi *underwriter*, reputasi auditor, dan ukuran perusahaan sebagai variabel independen yang diduga mempengaruhi variabel dependen yang berupa *underpricing* pada saat IPO. Variabel-variabel independen tersebut diambil karena dari berbagai penelitian terdahulu terdapat ketidakkonsistenan hasil penelitian, sehingga masih perlu dilakukan penelitian kembali terhadap variabel-variabel tersebut.

Berdasarkan pemikiran tersebut diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan kajian lebih lanjut dengan judul “**Pengaruh Reputasi Underwriter, Reputasi Auditor, Ukuran Perusahaan, Financial Leverage,**

² Daljono, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Initial Return* Saham Yang *Listing* di BEJ Tahun 1990-1997," *Simposium Nasional Akuntansi III IAI-KAPd*, (September), hlm. 556-572.

³ Sri Trisnaningsih, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Perusahaan Yang *Go Public* di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 4:2 (September 2005), hlm. 208.

dan ROA Terhadap Tingkat *Underpricing* Pada Penawaran Perdana (*Initial Public Offering*) yang Masuk Dalam Kelompok Saham Syariah Tahun 2007– 2010”

B. Pokok Masalah

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

1. bagaimana pengaruh reputasi *underwriter* terhadap tingkat *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) yang masuk dalam kelompok saham syariah tahun 2007-2010;
2. bagaimana pengaruh reputasi auditor terhadap tingkat *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) yang masuk dalam kelompok saham syariah tahun 2007-2010;
3. bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap tingkat *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) yang masuk dalam kelompok saham syariah tahun 2007-2010;
4. bagaimana pengaruh *financial leverage* terhadap tingkat *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) yang masuk dalam kelompok saham syariah tahun 2007-2010;
5. bagaimana pengaruh *return on asset* terhadap tingkat *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) yang masuk dalam kelompok saham syariah tahun 2007-2010.

C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. untuk menganalisis pengaruh faktor reputasi *underwriter* terhadap tingkat *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) yang masuk dalam kelompok saham syariah tahun 2007-2010;
- b. untuk menganalisis pengaruh faktor reputasi auditor terhadap tingkat *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) yang masuk dalam kelompok saham syariah tahun 2007-2010;
- c. untuk menganalisis pengaruh faktor ukuran perusahaan terhadap tingkat *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) yang masuk dalam kelompok saham syariah tahun 2007-2010;
- d. untuk menganalisis pengaruh faktor *financial leverage* terhadap tingkat *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) yang masuk dalam kelompok saham syariah tahun 2007-2010;
- e. untuk menganalisis pengaruh faktor *return on asset* terhadap tingkat *underpricing* pada penawaran perdana (IPO) yang masuk dalam kelompok saham syariah tahun 2007-2010.

2. Kegunaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, kegunaan dari penelitian ini adalah:

a. Bagi penulis

Memberikan tambahan pengetahuan dan menguji pengetahuan yang telah di dapat ketika kuliah

b. Bagi akademis

Menambah referensi dan pemahaman tentang *underpricing* dan faktor-faktor yang mempengaruhi penawaran saham perdana di Daftar Efek Syariah, serta hasil penelitian ini dapat menambah wawasan pustaka bagi yang berminat mendalami pengetahuan dalam bidang pasar modal, khususnya fenomena *underpricing* dalam saham perdana.

c. Bagi penjamin emisi dan emiten

Bagi penjamin emisi dan perusahaan yang akan melakukan *initial public offering* diharapkan penelitian ini dapat menjadi masukan dalam mengambil langkah-langkah yang perlu untuk mencapai *fair price*, sedangkan bagi emiten diharapkan dapat menggunakan harga yang terbaik untuk menentukan strategi dan pengambilan keputusan investasi yang tepat.

D. Sistematika Pembahasan

Agar penulisan ini dapat mencapai tujuan yang diinginkan, maka disusun sistematika sebagai berikut :

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

Bab kedua berisi landasan teori yang terdiri dari teori yang mendasari penelitian ini (yaitu teori *signaling*, teori asimetri informasi, dan teori efisiensi pasar), penelitian yang relevan dan hipotesis.

Bab ketiga berisi tentang metodologi penelitian yang meliputi pendekatan dan jenis penelitian, populasi, sampel dan metode pengambilan sampel, sumber data, definisi operasional dan pengukuran variabel, metode 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 reputasi *underwriter*, reputasi auditor, *financial leverage*, ukuran perusahaan (*size*), dan ROA 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. Secara simultan kelima variabel yaitu Reputasi *Underwriter* (UND), Reputasi Auditor (AUD), *Financial Leverage* (DER), Ukuran Perusahaan (SIZE), dan *Return On Assets* (ROA) dapat berpengaruh terhadap *Underpricing*, dengan kontribusi sebesar 31.1%. Hasil uji F diperoleh nilai signifikansi = $0.009 < 0.05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak, yang berarti ada pengaruh secara simultan UND, AUD, DER, SIZE, dan ROA terhadap *underpricing*. Untuk itu, H_a yang menyatakan Secara simultan kelima variabel yaitu Reputasi *Underwriter* (UND), Reputasi Auditor (AUD), *Financial Leverage* (DER), Ukuran Perusahaan (SIZE), dan *Return On Assets* (ROA) dapat berpengaruh terhadap *underpricing* diterima.
2. Berdasarkan koefisien regresi reputasi *underwriter* secara parsial berpengaruh terhadap *underpricing* pada perusahaan yang masuk dalam

kelompok Daftar Efek Syariah dengan nilai signifikansi uji variabel UND terhadap *underpricing* sebesar $0.007 < 0.05$. Untuk itu, H_1 yang menyatakan bahwa reputasi *underwriter* berpengaruh negatif terhadap *underpricing* diterima. Penelitian ini mendukung hasil penelitian Nurjanti Takarini dan Kustini yang menyatakan bahwa reputasi *underwriter* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *underpricing*. Hal ini menunjukkan *underwriter* yang bereputasi tinggi dianggap mampu memprediksi harga saham di masa yang akan datang dengan baik, yang akan mengurangi ketidakpastian sehingga tingkat *underpricing* rendah.

3. Berdasarkan koefisien regresi reputasi auditor secara parsial tidak berpengaruh terhadap *underpricing* pada perusahaan yang masuk dalam kelompok Daftar Efek Syariah dengan nilai signifikansi uji variabel AUD terhadap *underpricing* sebesar $0.183 > 0.05$. Dengan demikian semakin tinggi reputasi auditor tidak diikuti dengan penurunan *underpricing*. Untuk itu, H_2 yang menyatakan bahwa reputasi auditor berpengaruh negatif terhadap *underpricing* ditolak. Penelitian ini mendukung hasil penelitian Siti Nurhidayati dan Nur Indriantoro yang menyatakan bahwa reputasi auditor tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *underpricing*. Hasil ini menunjukkan bahwa peran auditor dalam pemeriksaan dan pengujian terhadap laporan keuangan perusahaan-perusahaan yang go publik belum memberikan keyakinan yang memadai di mata investor, bahkan yang memiliki reputasi tinggi (KAP *big 4*).

4. Berdasarkan koefisien regresi *financial leverage* secara parsial tidak berpengaruh terhadap *underpricing* pada perusahaan yang masuk dalam kelompok Daftar Efek Syariah dengan nilai signifikansi uji variabel DER terhadap *underpricing* sebesar $0.223 > 0.05$. Dengan demikian semakin tinggi DER tidak diikuti dengan kenaikan *underpricing*. Untuk itu, H_3 yang menyatakan bahwa *financial leverage* berpengaruh positif terhadap *underpricing* ditolak. Penelitian ini mendukung hasil penelitian Suyatmin dan Suyadi yang menyatakan bahwa *financial leverage* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Alasan tidak signifikan dikarenakan investor tidak menganggap bahwa rasio hutang sebagai sinyal prospek kinerja yang baik. Rasio hutang lebih mencerminkan resiko perusahaan yang relatif tinggi sehingga mengakibatkan ketidakpastian harga saham dan berdampak pada *return* saham yang nantinya akan diterima investor, akibatnya investor cenderung menghindari saham-saham yang memiliki DER tinggi.
5. Berdasarkan koefisien regresi ukuran perusahaan secara parsial tidak berpengaruh terhadap *underpricing* pada perusahaan yang masuk dalam kelompok Daftar Efek Syariah dengan nilai signifikansi uji variabel SIZE terhadap *underpricing* sebesar $0.161 > 0.05$. Dengan demikian semakin besar ukuran perusahaan tidak diikuti dengan penurunan *underpricing*. Untuk itu, H_4 yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh

negatif terhadap *underpricing* ditolak. Penelitian ini mendukung hasil penelitian Gerianta Wiryawan yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan (*size*) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap tingkat *underpricing*. Hasil ini menunjukkan bahwa investor di DES belum menggunakan besaran perusahaan yang diukur dengan *total asset* sebagai dasar untuk pengambilan keputusan investasi. Kemungkinan hal ini dikarenakan investor di DES lebih mempertimbangkan faktor lain dalam keputusan investasinya.

6. Berdasarkan koefisien regresi *return on asset* secara parsial tidak berpengaruh terhadap *underpricing* pada perusahaan yang masuk dalam kelompok Daftar Efek Syariah dengan nilai signifikansi uji variabel ROA terhadap *underpricing* sebesar $0.220 > 0.05$. Dengan demikian semakin tinggi profitabilitas tidak diikuti dengan penurunan *underpricing*. Untuk itu, H_5 yang menyatakan bahwa *return on asset* berpengaruh negatif terhadap *underpricing* ditolak. Temuan ini tidak konsisten dengan Gerianta yang telah membuktikan bahwa profitabilitas perusahaan berpengaruh negatif signifikan pada *underpricing*. Tidak signifikannya ROA (profitabilitas perusahaan) pada *underpricing* dapat diakibatkan oleh ketidakpercayaan investor atas informasi keuangan yang disajikan oleh emiten.

B. Saran

Beberapa saran yang dapat dijadikan bahan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya, diantaranya:

1. Penelitian yang akan datang diharapkan agar periode pengambilan sampel dilakukan lebih lama dan pengamatan jenis industri atau karakteristik perusahaan bisa lebih menyeluruh daripada pengamatan yang diambil dalam penelitian ini, sehingga jumlah sampel yang diperoleh akan lebih banyak, dan jenis industri bisa mewakili seluruh aspek-aspek perusahaan yang ada, seperti perusahaan keuangan dan non-keuangan.
2. Penelitian selanjutnya perlu mencari teori atau ukuran yang lebih akurat sebagai dasar pemeringkatan auditor dan *underwriter*. Hasil analisis menunjukkan bahwa ukuran dalam pemeringkatan reputasi auditor dan *underwriter* terbukti lebih baik daripada menggunakan *dummy* variabel.
3. Penelitian selanjutnya perlu menambah informasi keuangan maupun non-keuangan yang lain sebagai variabel penelitian serta memperhatikan faktor-faktor lain seperti tingkat suku bunga, nilai tukar mata uang, IHSG, tingkat pertumbuhan ekonomi, kondisi politik maupun kondisi keamanan.

DAFTAR PUSTAKA

Sumber Al-Qur'an

Al-Baqarah (2): 278-279

Buku Cetak

Yong, Othman dan Ahmad Rodoni. *Analisis Investasi dan Teori Portofolio*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada. 2002.

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

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

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

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

Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Prenada Media. 2007.

Ghozali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan SPSS*. Edisi ke-4, Semarang: BP UNDIP. 2009.

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

Frank, Fabozzi. *Manajemen Investasi*. Jakarta: Salemba Empat. 2000

Husnan, Suad. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN. 2005.

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

Skripsi dan Jurnal

- Nuraini, “Pengaruh *Return on Asset*, *Financial Leverage* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Tingkat *Underpricing* Pada Penawaran Perdana Yang Masuk Dalam Kelompok Saham Syariah Tahun 2006-2008,” *Skripsi* Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2010.
- Wijayanti, Ranik, “Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Fenomena *Underpricing* Pada Penawaran Saham Perdana di DES (Daftar Efek Syariah) Tahun 2005-2010,” *Skripsi* Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, 2011.
- Febriana, Dian, “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Perusahaan *Go Public* di BEJ 2000-2002,” *Skripsi* Universitas Islam Indonesia, 2004.
- Wulandari, Afifah, “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Penawaran Umum Perdana (IPO) Studi Kasus Pada Perusahaan Go Publik Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 200-2010,” *Skripsi* Universitas Diponegoro Semarang, 2011.
- Ariawati, Siti, “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Penawaran Saham Perdana (IPO),” *Tesis* Universitas Diponegoro Semarang, 2005.
- Kristiantari, I Dewa Ayu, “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Underpricing* Saham Pada Penawaran Saham Perdana di Bursa Efek Indonesia,” *Tesis* Universitas Udayana Denpasar, 2012.
- Nurjanti Takarini dan Kustini, “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Penawaran Saham Perdana (IPO) Pada Perusahaan Yang Go Publik Di BEJ,” *Arthavidya*, Tahun 8, No. 1, Februari 2007.
- Sri Trisnaningsih, “Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Tingkat *Underpricing* Pada Perusahaan Go Publik di BEJ,” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 10, No. 2, September 2005.
- Rosyati dan Sabeni, “Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* pada Perusahaan Go Publik di BEJ,” *SNA V* Semarang, September 2002.

- Yolana dan Martani, "Variabel – Variabel yang Mempengaruhi Fenomena *Underpricing* Pada Penawaran Perdana di BEJ," *SNA* V11 Solo, September 2005.
- Kusumawati, Rita 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.
- Nur Indriantoro dan Siti Nurhidayati, "Analisis Beberapa Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Tingkat *Underpriced* pada Penawaran Perdana di Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol.13 No 1. 2008.
- Icuk Rangga Bawono dan Elisha Muliani Singgih, "Faktor-Faktor dalam Diri Auditor dan Kualitas Audit: Studi Pada KAP *Big Four* di Indonesia," *Paper Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto*, 2010.
- Yoga, "Hubungan Teori *Signalling* Dengan *Underpricing* Saham Pada Penawaran Perdana (IPO) di Bursa Efek Jakarta," *Eksplanasi* Volume 5 Nomor. 1, Edisi Maret 2010.
- Suyatmin dan Sujadi, "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Underpricing* Pada Penawaran Perdana di BEJ," *Benefit*, Vol. 10, No 1. 2006.
- Misnen Ardiansyah, "Pengaruh Variabel Keuangan Terhadap *Return* Awal dan *Return* 15 Hari Setelah IPO di BEJ," *SNA* V1 Surabaya, Oktober 2003.
- Eliya Isyafaatun dan Atika Jauharia Hatta, "Analisis Informasi Harga Saham Saat *Initial Public Offering*," *Jurnal Ekonomi Bisnis* No. 1, Volume 15, April 2010.
- Hadri Kusuma, "Prospektus dan Keputusan Investasi: Studi Empiris Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta," *JSB* No. 6 Volume. 1, 2001.
- Zaenal Arifin, "Potret IPO di Bursa Efek Indonesia," *JSB* Volume 14, No.1, April 2010.
- Emilia dkk, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Initial Return* 1 Hari, *Return* 1 Bulan, dan Pengaruh Terhadap *Return* 1 Tahun Setelah IPO," *Journal of Applied Finance and Accounting* Vol. 1, No. 1, November 2008.

Daljono, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Initial Return* Saham Yang *Listing* di BEJ Tahun 1990-1997," *Symposium Nasional Akuntansi III IAI-KAPd*, September, 2000.

Yasa, Gerianta Wirawan, "Penyebab *Underpricing* Pada Penawaran Saham Perdana Di Bursa Efek Jakarta," *Paper* Fakultas Ekonomi Universitas Udayana, Denpasar.

Website

"Informasi Pasar Modal *Real-Time* Bursa Efek Indonesia," www.e-bursa.com (Akses 02 Januari 2012)

"PT Bursa Efek Indonesia," <http://www.idx.co.id/Home/Publication/FactBook/tabid/146/language/en-US/Default.aspx> (Akses 15 Januari 2012)

"Direktori Institut Akuntan Publik Indonesia," <http://www.iapi.or.id/iapi/directory.php> (Akses 07 Februari 2012)

"Badan Pengawas Pasar Modal," http://www.bapepam.go.id/syariah/daftar_efek_syariah/index.html (Akses 17 April 2012)

"Badan Pengawas Pasar Modal," <http://www.bapepam.go.id/syariah/index.html>, (Akses 2 April 2012)

Hanung Hisbullah Hamda, SH., "Transaksi Saham di Pasar Modal Menurut Prespektif Hukum Islam," <http://hanunghisbullahhamda.blogspot.com/2011/04/transaksi-saham-di-pasar-modal-menurut.html>, (Akses 11 Juni 2012)

LAMPIRAN 1

TERJEMAHAN

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 Management, 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 Consultating). Selain itu, juga sebagai staf pengajar pada program Pascasarjana Universitas (PSTTI – UI).

Tjiptono Darmadji

Tjiptono Darmadji dikenal sebagai pengamat ekonomi, keuangan, dan pasar modal. Saat ini ia bekerja sebagai penasehat dan konsultan keuangan di berbagai perusahaan terkemuka. Selain itu, ia juga menjadi anggota dewan komisaris di beberapa perusahaan serta aktif dalam berbagai diskusi dan seminar tentang masalah keuangan dan pasar modal.

Imam Ghozali

Imam Ghozali adalah dosen tetap di Fakultas Ekonomi dan Magister Management Universitas Diponegoro, Semarang. Saat ini juga menjabat sebagai Deputi Direktur Program Magister Akuntansi Universitas Diponegoro. Ia juga menjadi dosen tetap di berbagai universitas lain. Anggota Dewan Andil PT. Bank BPD Jateng in juga aktif di bidang penerbitan diantaranya sebagai editor di Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia, Universitas Islam Indonesia Yogyakarta, *Journal of Accounting, Management and Economic Research* PPAM STIE YO, Media Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro. Selain itu, ia menjabat sebagai Ketua Laboratorium Studi Kebijakan Ekonomi (LSKE) Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro. Ia juga aktif di Lembaga Pengkajian dan Pengabdian Semarang (LPPS) yang didirikannya sendiri.

LAMPIRAN 3

Daftar Saham Syariah yang *Underpricing* Saat IPO 2007-2010

NO.	KODE	NAMA PERUSAHAAN	Opening Price	Closing Price
1.	COWL	Cowell Development Tbk.	170	221
2.	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk.	16	19,6
3.	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk.	750	980
4.	ADRO	Adaro Energy Tbk.	1100	1730
5.	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	150	220
6.	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	550	560
7.	ELSA	Elnusa Tbk.	400	515
8.	GZCO	Gozco Plantations Tbk.	225	275
9.	HOME	Hotel Mandarine Regency Tbk.	110	183
10.	KBRI	Kertas Basuki Rachmat Ind. Tbk	260	355
11.	KOIN	Kokoh Inti Arebama Tbk.	170	226
12.	PDES	Destinasi Tirta Nusantara Tbk.	200	340
13.	SIAP	Sekawan Intipratama Tbk.	150	159
14.	TPIA	Chandra Asri Petrochemical	2200	2850
15.	TRAM	Trada Maritime Tbk.	125	159
16.	TRIL	PT Triwira Insanlestari Tbk.	400	680
17.	YPAS	Yanaprima Hastapersada Tbk.	545	640
18.	BCIP	PT Bumi Citra Permai Tbk.	110	235
19.	DSSA	PT Dian Swastatika Sentosa Tbk.	1500	2250
20.	INVS	Inovisi Infracom Tbk.	125	145
21.	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	2100	2750
22.	APLN	PT Agung Podomoro Land Tbk.	365	410
23.	BORN	PT Borneo Lumbung Energi & Metal	1170	1280
24.	BRMS	Bumi Resources Minerals Tbk.	635	700
25.	BUVA	Bukit Uluwatu Villa Tbk.	260	310
26.	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk.	720	730
27.	GOLD	PT Golden Retailindo Tbk.	350	520
28.	GREN	Evergreen Invesco Tbk.	105	178
29.	HRUM	PT Harum Energy Tbk.	5200	5450
30.	ICBP	PT Indofood CBP Sukses Makmur	5395	5950
31.	KRAS	PT Krakatau Steel (Persero) Tbk.	850	1270
32.	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	1275	1490
33.	SKYB	PT Skybee Tbk.	375	560

LAMPIRAN 4

Data Underwriter dan Auditor

NO.	KODE	<i>Underwriter</i>	<i>Auditor</i>
1.	COWL	PT Makinta Securities	Tjahjadi, Pradhono & Teramihardja
2.	ITMG	PT USB Securities Indonesia	Haryanto Sahari & Co.
3.	JKON	PT Indo Premier Securities	Aryanto Amir Jusuf & Mawar
4.	ADRO	PT Danatama Makmur	Haryanto Sahari & Co.
5.	BAPA	PT Makinta Securities	Eddy Prakarsa Permana & Siddharta
6.	BSDE	PT CLSA Indonesia PT Nusadana Capital Indonesia PT Sinarmas Sekuritas	Mulyamin Sensi Suryanto
7.	ELSA	PT Mandiri Sekuritas	Purwantono, Sarwoko & Sandjaja
8.	GZCO	PT CLSA Indonesia PT Semesta Indovest	Adi Jimmy Arthawan
9.	HOME	PT Overseas Securities	Jamaludin, Aria, Sukimto & Co.
10.	KBRI	PT Henan Putihrai Sekuritas	Rama Wendra
11.	KOIN	PT Makinta Securities	Doli, Bambang Sudarmadji & Dadang
12.	PDES	PT Dinamika Usahajaya PT Danasakti Securities	Mulyamin Sensi Suryanto
13.	SIAP	PT Asia Kapitalindo Securities Tbk.	Tjahjadi, Pradhono & Teramihardja
14.	TPIA	PT Merrill Lynch & Co.	Adi Jimmy Arthawan
15.	TRAM	PT Danatama Makmur PT HD Capital Tbk.	Mulyamin Sensi Suryanto
16.	TRIL	PT Optima Kharya Capital Securities PT Danasakti Securities	Dedy Zeinirwan Sentosa
17.	YPAS	PT Investindo Nusantara Sekuritas	Fitradewata Teramihardja
18.	BCIP	PT Overseas Securities	Jamaludin, Aria, Sukimto & Co.
19.	DSSA	PT OSK Nusadana Securities Indonesia	Mulyamin Sensi Suryanto
20.	INVS	PT Reliance Securities Tbk PT Investindo Nusantara Sekuritas	Budiman, Wawan, Pamudji & Co.
21.	MKPI	PT Mandiri Sekuritas	Eddy Prakarsa Permana &

NO.	KODE	<i>Underwriter</i>	<i>Auditor</i>
		PT Lautandhana Securindo	Siddharta
22.	APLN	PT Mandiri Sekuritas PT Indopremier Securities	Osman Bing Satrio & Co.
23.	BORN	PT CIMB Securities Indonesia	Tanudiredja Wibisana & Co.
24.	BRMS	PT Danatama Makmur PT Nomura Indonesia	Tjiendradjaja & Handoko Tomo
25.	BUVA	PT Danareksa Sekuritas	Purwantono, Suherman & Surja
26.	EMTK	PT Mandiri Sekuritas	Purwantono, Suherman & Surja
27.	GOLD	PT Dinamika Usahajaya	Anwar & Co.
28.	GREN	PT Andalan Artha Advisindo Sekuritas	Noorsalim, Nursehan & Sinarahardja
29.	HRUM	PT Ciptadana Securities PT Mandiri Sekuritas	Osman Bing Satrio & Co.
30.	ICBP	PT Kim Eng Securities	Purwantono, Suherman & Surja
31.	KRAS	PT Mandiri Sekuritas PT Danareksa Sekuritas PT Bahana Securities	Purwantono, Suherman & Surja
32.	ROTI	OSK Nusadana Securities Indonesia	Purwantono, Suherman & Surja
33.	SKYB	PT Lautandhana Securindo	Tanubrata Sutanto Fahmi & Co.

LAMPIRAN 5

Data Penelitian Siap Olah

NO.	KODE	UP	UND (Dummy)	AUD (Dummy)	DER	Ln Size	ROA
1.	COWL	0.300	0	0	1.000	12.565	0.033
2.	ITMG	0.225	1	1	0.700	15.401	0.072
3.	JKON	0.307	1	0	1.290	13.364	0.072
4.	ADRO	0.573	0	1	1.410	16.503	0.026
5.	BAPA	0.467	0	0	1.190	11.831	0.004
6.	BSDE	0.018	1	0	1.110	15.099	0.051
7.	ELSA	0.288	1	1	1.040	14.585	0.040
8.	GZCO	0.222	1	0	0.590	13.833	0.038
9.	HOME	0.664	0	0	0.800	12.012	-0.072
10.	KBRI	0.365	1	0	1.230	13.947	-0.087
11.	KOIN	0.329	0	0	2.830	12.561	0.016
12.	PDES	0.700	0	0	0.640	11.627	0.035
13.	SIAP	0.060	0	0	0.750	11.475	0.026
14.	TPIA	0.295	1	1	0.680	15.276	-0.006
15.	TRAM	0.272	1	0	0.360	13.119	0.037
16.	TRIL	0.700	0	0	0.210	11.923	0.037
17.	YPAS	0.174	1	0	0.520	11.739	0.104
18.	BCIP	1.136	0	0	0.240	11.729	0.052
19.	DSSA	0.500	1	0	0.720	15.643	0.010
20.	INVS	0.160	1	0	0.590	4.533	0.151
21.	MKPI	0.310	1	0	0.480	14.318	0.142
22.	APLN	0.123	1	1	0.890	15.297	0.032
23.	BORN	0.094	1	1	0.300	15.284	0.041
24.	BRMS	0.102	0	0	0.180	11.112	0.038
25.	BUVA	0.192	1	1	0.610	13.221	0.046
26.	EMTK	0.014	1	1	0.410	15.141	0.099
27.	GOLD	0.486	0	0	0.220	10.458	0.086
28.	GREN	0.695	0	0	0.190	12.854	0.004
29.	HRUM	0.048	1	1	0.400	14.644	0.237
30.	ICBP	0.103	1	1	0.450	16.140	0.128
31.	KRAS	0.494	1	1	0.880	16.365	0.060
32.	ROTI	0.169	1	1	0.250	12.757	0.175
33.	SKYB	0.493	1	0	1.180	10.007	0.059

LAMPIRAN 6

KAP THE BIG FOUR

1. KAP. TANUDIREDDJA, WIBISANA & REKAN

Kerjasama Dengan *PricewaterhouseCoopers* (11 Maret 2010)

Izin Usaha Nomor : KEP-151/KM.1/2010 (4 Maret 2010)

Gedung *PricewaterhouseCoopers*

Jl. H.R. Rasuna Said X-7 No.6

Jakarta Selatan 12940

Telp : (021) 5212901

Fax : (021) 52905555, 52905050

E-mail : pwc.indonesia@id.pwc.com

Anggota Rekan :

1. IRHOAN TANUDIREDDJA No.Izin
99.1.0683 (Pemimpin Rekan, Bapepam-LK)
2. HARYANTO SAHARI No.Izin 98.1.0286
(Rekan, BI, Bapepam-LK)
3. LUCY LUCIANA SUHENDA No.Izin
04.1.0941 (Rekan, BI, Bapepam-LK)
4. MUHAMMAD JUSUF WIBISANA
No.Izin 98.1.0189 (Rekan, BI, Bapepam-LK)
5. ADE SETIAWAN ELIMIN No.Izin
01.1.0784 (Rekan, Bapepam-LK)
6. ALBIDIN No.Izin 09.1.1045 (Rekan,
Bapepam-LK)
7. ANDRY DANIEL ATMADJA No.Izin
09.1.1046 (Rekan, Bapepam-LK)
8. BUNTORO RIAN TO No.Izin 09.1.1047
(Rekan, Bapepam-LK)
9. CHRISNA ARUM WARDHANA No.Izin
04.1.0943 (Rekan, Bapepam-LK)
10. DWI WAHYU DARYOTO No.Izin
04.1.0940 (Rekan, Bapepam-LK)
11. EDDY RINTIS No.Izin 04.1.0942 (Rekan,
Bapepam-LK)
12. FANDY ADHITYA No.Izin 09.1.1050
(Rekan, Bapepam-LK)
13. HARRY KESUMA TANOTO No.Izin
09.1.1051 (Rekan, Bapepam-LK)
14. JUMADI No.Izin 04.1.0932 (Rekan,
Bapepam-LK)
15. LOK BUDIANTO No.Izin 09.1.1052
(Rekan, Bapepam-LK)
16. MUHAMMAD KURNIAWAN No.Izin
09.1.1053 (Rekan, Bapepam-LK)
17. NITA SKOLASTIKA RUSLIM No.Izin
05.1.0961 (Rekan, Bapepam-LK)

18. YANTO KAMARUDDIN No.Izin
09.1.1054 (Rekan, Bapepam-LK)

19. YOVITA No.Izin 09.1.1055 (Rekan,
Bapepam-LK)

20. YUSRON FAUZAN No.Izin
09.1.1056 (Rekan, Bapepam-LK)

21. THOMSON E. BATUBARA
No.Izin 98.1.0287 (Rekan,
Bapepam-LK)

22. DJOHAN PINNARWAN No.Izin
09.1.1048 (Rekan)

23. EDDY INDRADI No.Izin
09.1.1049 (Rekan)

Anggota Non Rekan :

1. ADHI WICAKSONO
2. ADI SUWARTO
3. ANDI FAIZAL
4. ANDRE KUMALAPUTRA
5. ANNA SUSANA
6. ANTHON SURYADI
7. DANIEL KOHAR
8. DODI PUTRA
9. ELISABETH
10. ELY
11. ERWINDA WIJAYA
12. HARLINA HUNAIDA
13. HENDRA SETIADI
14. IBNU AFFAN
15. JESSICA PAULINE
16. JIMMY SOPIEANDY
17. LISA KURNIAWAN
18. M. A. ULUPI HAPSARI
19. MALVINO YUDO NEGORO
20. MARCEL REVIN IRAWAN
21. MARGARETHA TOBING
22. MARTA UTAMA

- | | |
|---------------------------------------|---------------------------|
| 23. MAYA TJIPUTRA | 35. STEVEN TANGGARA |
| 24. MELITTA FELICIA GABERIA
AROEAN | 36. SUBIANTO |
| 25. NATALIA MEYRNA | 37. SUSANA ARLIANTO |
| 26. NICHOLAS KURNIADI | 38. SUSANTI WIRAATMADJA |
| 27. OKI STEFANUS | 39. TODY DAMAR SASONGKO |
| 28. ORI ABDURACHMAN WADJO | 40. TOMI PARISANTO WIBOWO |
| 29. PAIMAN | 41. WILLIAM OTTO PERRY |
| 30. PAULA NOVIANA | 42. YANI BARDAN |
| 31. R. GIRI MAULANA NATAKUSUMAH | 43. YULIANA SUDJONO |
| 32. RIDWAN YUANDI | 44. YUSUP LEMANAH |
| 33. RITA | |
| 34. SILAWATI | |

2.

KAP. OSMAN BING SATRIO &

REKAN (PUSAT)

Kerjasama Dengan *Deloitte Touche Tohmatsu* (5 Nopember2007)

Izin Usaha Nomor : KEP-758/KM.1/2007 (29 Oktober 2007)

Wisma Antara Lantai 12

Jl. Medan Merdeka Selatan No.17

Jakarta Pusat 10110

Telp : (021) 2312879, 2312955, 2312381

Fax : (021) 2313325, 3840387

E-mail : iddtt@deloitte.com

Website: www.deloitte.com

Anggota Rekan :

- | | |
|--|--|
| 1. OSMAN SITORUS No.Izin 98.1.0385
(Pemimpin Rekan, Bapepam-LK) | 14. ROTUA RATNA SIMANJUNTAK
No.Izin 07.1.0999 (Rekan, Bapepam-LK) |
| 2. BING HARIANTO No.izin 01.1.0793
(Rekan, BI, Bapepam-LK) | 15. SATRIO KARTIKAHADI No.Izin
99.1.0681 (Rekan, Bapepam-LK) |
| 3. MUHAMMAD IRFAN No.Izin
03.1.0856 (Rekan, BI, Bapepam-LK) | 16. YULIA No.Izin 07.1.1002 (Rekan,
Bapepam-LK) |
| 4. BASAR ALHUENIUS No.Izin
09.1.1036 (Rekan, BI, Bapepam-LK) | 17. XENIA AYUBUDHI No.Izin
07.1.1001 (Rekan, Bapepam-LK) |
| 5. RINIEK WINARSIH No.Izin
00.1.0734 (Rekan, BI, Bapepam-LK) | 18. FENNY WIDJAJA No.Izin 00.1.0740
(Rekan, Bapepam-LK) |
| 6. ALI HERY, BAP No.Izin 07.1.1004
(Rekan, Bapepam-LK) | 19. HENRI ARIFIAN No.Izin 10.1.1095
(Rekan) |
| 7. ALVIN ISMANTO No.Izin 07.1.0997
(Rekan, Bapepam-LK) | 20. ROSITA ULI SINAGA No.Izin
07.1.1006 (Rekan) |
| 8. ENY INDRIA WIGIASWATI No.Izin
01.1.0776 (Rekan, Bapepam-LK) | 21. THEODORUS DJOKO SUTRISNO
No.Izin 05.1.0970 (Rekan) |
| 9. HERLINA No.Izin 07.1.0998 (Rekan,
Bapepam-LK) | 22. ERNY SANDJAJA No.Izin 03.1.0872
(Cutu) |
| 10. KASNER SIRUMAPEA No.Izin
03.1.0839 (Rekan, Bapepam-LK) | 23. FACHRUDDIN RAMLI No.Izin
98.1.0384 (Cutu) |
| 11. MICHELLE KRISTIAN No.Izin
07.1.1005 (Rekan, Bapepam-LK) | 24. MERLIYANA SYAMSUL No.Izin
03.1.0858 (Cutu) |
| 12. PARLINDUNGAN SIAHAAN
No.Izin 03.1.0859 (Rekan, Bapepam-LK) | 25. NATALIA CHANDRA KENCANA
No.Izin 03.1.0840 (Cutu) |
| 13. RUSLI No.Izin 07.1.1000 (Rekan,
Bapepam-LK) | 26. RESTIAWAN ADIMURYANTO
No.Izin 03.1.0874 (Cutu) |

27. SURTI KANTI No.Izin 03.1.0857
(Cuti)
28. NUR VITA NUGRAHANI Pemimpin
Cabang Surabaya (31)

6. FRANS JIMMI PARLINDUNGAN
SIJABAT
7. HERU KUSDANDARU

8. JULI SINAGA
9. JUNIHOL MALAU
10. LINCE TINA MARIANI SITUNGKIR
11. LISTA KUSNADI
12. LOLITA ROMAULI SIREGAR
13. LUKI PERMATASARI
14. NATALIA SIMANJUNTAK
15. SAHAT MARULI PURBA
16. WILLER NAINGGOLAN
17. WONG HERY

Anggota Non Rekan :

1. ADRIAN ADISETYO WINOTO
2. ARIESTANTO SASTRA
3. ASTRID BERNADETTE RUSTANDI
4. ANDREW BERNARDUS
PURWANTA
5. DEDY LESMANA

3. KAP. PURWANTONO, SUHERMAN & SURJA (PUSAT)

Kerjasama Dengan *Ernst & Young Global Limited* (17 Juni 2010)

Izin Usaha Nomor : KEP-381/KM.1/2010 (24 Mei 2010)

Indonesia Stock Exchange Building

Tower II, 7th

Floor

Jl. Jend. Sudirman Kav.52 - 53

Jakarta 12190

Telp : (021) 52895000

Fax : (021) 52894100

Website: www.ey.com.id

Anggota Rekan :

1. HARI PURWANTONO No.Izin
98.1.0065 (Pemimpin Rekan, BI,
Bapepam-LK)
2. RUDDY KOESNADI No.Izin
98.1.0063 (Rekan, BI, Bapepam-LK)
3. BENYANTO SUHERMAN No.Izin
05.1.0973 (Rekan, BI, Bapepam-LK)
4. DEDED RIYADI No.Izin 05.1.0972
(Rekan, Bapepam-LK)
5. FENIWATI CHENDANA No.Izin
00.1.0713 (Rekan, Bapepam-LK)
6. INDRAJUWANA KOMALA
WIDJAJA No.Izin 98.1.0511 (Rekan,
Bapepam-LK)
7. ROY IMAN WIRAHARDJA No.Izin
04.1.0939 (Rekan, Bapepam-LK)
8. BANGKIT KUNCORO No.Izin
98.1.0067(Rekan, Bapepam-LK)
9. HERMAWAN SETIADI No.Izin
09.1.1059 (Rekan, Bapepam-LK)
10. AGUNG PURWANTO No.Izin
09.1.1060 (Rekan, Bapepam-LK)
11. RATNAWATI SETIADI No.Izin
09.1.1064(Rekan, Bapepam-LK)

12. DAVID SUNKORO No.Izin
09.1.1061(Rekan, Bapepam-LK)
13. E. BATARA MANURUNG No.Izin
09.1.1063(Rekan, Bapepam-LK)
14. MOCH. DADANG SYACHRUNA
No.Izin 09.1.1057(Rekan, Bapepam-
LK)
15. SINARTA No.Izin 10.1.1079 (Rekan)
16. PETER SURJA Pemimpin Cabang
Surabaya (33)

Anggota Non Rekan :

1. DAGMAR ZEVILANTY DJAMAL
No.Izin 04.1.0946 (Cuti)
2. YASIR No.Izin 05.1.0979 (Cuti)
3. SHERLY JOKOM No.Izin
05.1.0977(Cuti)
4. SUSANTI No.Izin 05.1.0978 (Cuti)
5. WIDYA ARIJANTI No.Izin 05.1.0975
(Cuti)
6. ALWISYAHRI No.Izin 98.1.0142
(Cuti)
7. IMAN SARWOKO No.Izin 98.1.0359
(Cuti)

- | | |
|--|---------------------------|
| 8. IRWAN SOFJAN No.Izin 02.1.0821
(Cut) | 16. HANNY W. SUGIANTO |
| 9. SANDJAJA No.Izin 98.1.0357 (Cut) | 17. HARUN AKBAR |
| 10. AIDIL YUZAR | 18. HANDRI TJENDRA |
| 11. AUSTA ARDIWAN | 19. HENDRIYANTO HALIM |
| 12. BENEDIKTIO SALIM | 20. LIVIANI BOERMAWAN |
| 13. BIMO IMAN SANTOSO | 21. MENTO |
| 14. DAMESTAR HUTAGALUNG | 22. MULYADI |
| 15. FENDRI SUTEJO | 23. SAID AMRU |
| | 24. YUDIE PRAWIRA PAIMANT |

4. KAP. SIDDHARTA & WIDJAJA

Kerjasama Dengan *KPMG* International (11 Mei 2009)
 Izin Usaha Nomor : KEP-437/KM.1/2009 (27 April 2009)
 Wisma GKBI Lantai 33
 Jl. Jend. Sudirman Kav.28
 Jakarta Pusat 10210
 Telp : (021) 5742333, 5742888
 Fax : (021) 5741777, 574277

Anggota Rekan :

1. TOHANA WIDJAJA No.Izin 98.1.0194 (Pemimpin Rekan, BI, Bapepam-LK)
2. ELISABETH IMELDA No.Izin 01.1.0783 (Rekan, BI, Bapepam-LK)
3. KARTIKA SINGODIMEJO No.Izin 00.1.0757 (Rekan, BI, Bapepam-LK)
4. KUSUMANINGSIH ANGKAWIJAYA No.Izin 04.1.0951 (Rekan, BI, Bapepam-LK)
5. LIANA LIM No.Izin 09.1.1030 (Rekan, BI, Bapepam-LK)
6. SUSANTO No.Izin 09.1.1029 (Rekan, BI, Bapepam-LK)
7. AGUNG NUGROHO SOEDIBYO No.Izin 98.1.0151 (Rekan, Bapepam-LK)
8. AHMADI HADIBROTO No.Izin 98.1.0188 (Rekan, Bapepam-LK)
9. ERIC FIRMANSYAH No.Izin 09.1.1027 (Rekan, Bapepam-LK)
10. FAJAR ANDRIANTO No.Izin 09.1.1028 (Rekan, Bapepam-LK)
11. YOVITA BUNAWAN BUNYAMIN No.Izin 09.1.1031 (Rekan, Bapepam-LK)

Anggota Non Rekan :

1. BUDI SUSANTO
2. DEDDY GUNAWAN
3. EVA YULIANTI BASUKI
4. HARTAWAN WIRJONO
5. JOHNSON SURYADI
6. RA. SRI WAHYUNI PURWANTI
7. SAMSUL ERNI

LAMPIRAN 7

FACTBOOK 2007

50 Most Active JSX Members in Total Trading Frequency									
No.	Code	JSX Members	Total Transaction 2006				Total Transaction Q1-2007		
			Volume (mill. Shr)	Value (Rp) (bill. Rp)	Frequency (ths. X)	%	Volume (mill. Shr)	Value (bill. Rp)	Freq. (ths. X)
1.	LG	Tirmegah Securities Tok	29,916	27,034	543	5.64	12,995	12,495	222
2.	ZP	Kim Eng Securities	47,601	63,406	536	5.58	15,269	20,741	250
3.	CP	Malbury Asia Securities	18,392	17,353	493	5.12	10,136	7,065	208
4.	QD	Danzelsa Sekuritas	33,718	43,747	391	4.06	13,226	13,354	153
5.	SP	Sarjaya Perdana Sekuritas	9,169	11,254	273	2.84	5,106	4,539	123
6.	YU	CIMB-GK Securities Indonesia	29,371	29,814	254	2.64	8,038	7,282	83
7.	KZ	CUSA Indonesia	42,089	56,728	232	2.41	9,931	16,295	76
8.	KI	Cptadina Securities	29,389	18,364	230	2.39	10,807	5,974	81
9.	YP	eTrading Securities	7,159	5,283	227	2.36	6,017	3,252	134
10.	DP	DBS Vickers Securities Indonesia	23,733	23,073	218	2.26	7,684	8,314	76
11.	DX	Bahana Securities	17,425	28,819	205	2.13	5,246	9,532	70
12.	AK	UBS Securities Indonesia	22,429	51,445	187	1.94	5,879	16,185	57
13.	KK	Phillip Securities Indonesia	10,330	9,564	173	1.80	8,906	5,352	95
14.	TX	Dhanawibawa Artha Cemerlang	16,346	7,224	162	1.68	5,895	3,184	67
15.	CC	Mandiri Sekuritas	23,976	19,552	162	1.68	7,119	6,011	54
16.	YJ	Lautandhana Securindo	18,463	12,539	158	1.64	5,936	4,342	61
17.	ML	Merill Lynch Indonesia	17,287	29,962	149	1.54	3,319	7,353	40
18.	DH	Sinemas Sekuritas	16,520	10,637	144	1.50	4,462	4,811	67
19.	BK	JP Morgan Securities Indonesia	22,233	48,008	139	1.44	6,287	13,418	50
20.	GR	Panin Sekuritas Tok	8,748	6,394	138	1.43	3,940	3,009	62
21.	FS	AmCapital Indonesia	12,548	9,995	130	1.35	5,095	4,259	55
22.	LS	Reliance Securities Tok	7,561	7,233	129	1.34	4,368	2,348	54
23.	DB	Deutsche Securities Indonesia	20,445	36,968	128	1.33	4,617	11,250	48
24.	EP	Bhakti Securities	7,190	6,150	123	1.28	4,226	3,216	62
25.	NI	BNI Securities	5,399	6,952	120	1.25	4,028	4,852	72
26.	HD	Hortus Danavest Tok	10,273	9,621	119	1.24	11,669	7,992	81
27.	DR	Nusadana Capital Indonesia	11,405	9,919	119	1.24	4,704	4,768	64
28.	RX	Macquarie Securities Indonesia	11,927	20,462	116	1.20	3,753	6,429	38
29.	PD	Indo Premier Securities	12,608	9,875	114	1.18	3,700	3,206	45
30.	HP	Henan Putihai	13,379	9,473	111	1.16	4,093	2,634	51
31.	IN	Investindo Nusantara Sekuritas	11,021	8,268	108	1.12	6,382	4,628	58
32.	HG	ABN Amro Asia Securities Indonesia	11,182	22,927	100	1.04	3,430	6,491	34
33.	BD	Indomitra Securities	3,321	3,188	98	1.01	2,506	1,180	55
34.	PA	KUO Capital Raharja	9,896	6,552	96	1.00	3,384	2,460	35
35.	EL	Evergreen Capital	11,401	7,280	95	0.98	3,434	2,638	40
36.	AZ	Sucoinvest Central Gari	6,126	5,277	93	0.97	2,072	1,715	37
37.	XL	Manakarya Artha Securities	9,884	7,319	91	0.95	4,161	2,557	41
38.	SM	Millenium Danatama Sekuritas	5,591	3,704	88	0.92	5,909	1,151	49
39.	AQ	Erdhika Elit	7,507	5,097	84	0.88	3,194	2,069	36
40.	BQ	Dampac Sekuritas	9,755	5,510	83	0.86	3,628	2,186	38
41.	ZR	Bumiputera Capital Indonesia	3,128	3,139	76	0.79	1,061	988	29
42.	MG	Semesta Indovest	17,955	8,523	76	0.79	3,486	2,612	26
43.	BS	Equity Securities Indonesia	3,613	5,042	74	0.77	1,521	1,296	29
44.	IF	Semuel Sekuritas Indonesia	11,845	8,238	73	0.76	2,282	2,038	22
45.	CD	Mega Capital Indonesia	2,397	3,935	70	0.73	1,459	1,967	33
46.	ID	Anugerah Securindo Indah	3,226	1,638	68	0.71	2,098	907	39
47.	SH	Arthavest Tok	4,909	3,046	66	0.69	3,014	1,184	31
48.	CM	Optima Kharya Capital Securities	8,205	5,507	66	0.68	7,151	6,151	79
49.	PG	Penca Global Securities Tok	8,501	5,557	60	0.62	2,707	1,719	25
50.	SS	Supra Secuinvest	2,019	2,672	59	0.61	1,408	1,054	32
Total of the 50 firms			708,509	769,469	7,846				
% of Total Transaction			81.08	86.32	81.55				
Total Transaction			873,871	891,416	9,622		339,136	320,029	4,213

FACTBOOK 2008

50 MOST ACTIVE IDX MEMBERS IN TOTAL TRADING FREQUENCY									
No.	Code	Stock Name	Total Transaction 2007				Total Transaction Q1-2008		
			Volume (Mill. Sh)	Value (Bil. Rp)	Freq. Th.(X)	% of Total	Volume (Mill. Sh)	Value (Bil. Rp)	Freq. Th.(X)
1.	LG	Trimegah Securities Tbk	84,844	72,850	1,235	5.21	12,317	20,172	318
2.	ZP	Kim Eng Securities	95,408	142,850	1,113	4.89	21,898	48,388	320
3.	CP	Valbury Asia Securities	53,444	37,481	1,082	4.48	8,898	9,584	231
4.	OD	Danareksa Sekuritas	88,887	78,599	924	3.89	13,407	24,429	280
5.	SP	Sanjaya Perdana Sekuritas	34,070	31,007	882	3.72	5,810	10,589	277
6.	YP	eTrading Securities	31,009	19,234	878	3.70	4,548	5,825	323
7.	KI	Ciptadana Securities	88,942	45,357	582	2.37	11,410	14,888	148
8.	KK	Phillip Securities Indonesia	48,344	35,738	557	2.35	8,781	12,440	189
9.	CM	Optima Kharya Capital Securities	58,815	51,409	545	2.30	9,274	14,787	152
10.	HD	Hortus Danavest Tbk	74,222	80,112	535	2.28	9,180	13,582	141
11.	YU	CIMB-GK Securities Indonesia	89,134	88,147	470	1.98	11,985	28,252	147
12.	IN	Investindo Nusantara Sekuritas	44,748	29,450	452	1.90	5,993	7,827	104
13.	NI	BNI Securities	22,192	28,951	433	1.82	2,123	3,890	80
14.	CC	Mandiri Sekuritas	48,779	49,205	425	1.79	8,458	15,097	138
15.	YJ	Lautandhana Securindo	48,402	39,825	413	1.74	11,438	13,743	127
16.	KZ	CLSA Indonesia	84,893	110,227	408	1.72	14,802	34,889	145
17.	DH	Sinarmas Sekuritas	41,803	38,782	401	1.69	10,528	11,195	99
18.	TX	Dhanawibawa Artha Cemerlang	40,181	28,932	381	1.61	8,272	8,858	74
19.	GR	Panin Sekuritas Tbk	24,874	18,571	377	1.59	3,715	5,573	99
20.	DP	DBS Vickers Securities Indonesia	38,830	44,437	384	1.53	9,098	15,182	108
21.	LS	Reliance Securities Tbk	27,212	17,432	380	1.52	3,320	5,809	91
22.	EP	Bhakti Securities	38,249	27,404	341	1.44	5,910	8,755	71
23.	DX	Bahana Securities	34,824	82,388	332	1.40	5,949	18,815	108
24.	HP	Henan Puhitral	29,277	24,083	320	1.35	7,040	8,782	98
25.	PD	Indo Premier Securities	30,281	21,980	288	1.21	8,398	7,875	182
26.	BD	Indomitra Securities	15,255	7,871	285	1.20	1,840	2,448	58
27.	DR	Nusadana Capital Indonesia	22,558	23,194	284	1.11	4,034	8,574	70
28.	FS	AmCapital Indonesia	28,472	24,383	284	1.11	4,109	5,925	57
29.	AK	UBS Securities Indonesia	31,459	78,924	243	1.02	8,524	21,772	79
30.	ML	Merrill Lynch Indonesia	23,587	51,888	242	1.02	7,024	17,017	98
31.	SY	Antaboga Delta Sekuritas Indonesia	15,718	12,408	240	1.01	4,808	5,942	105
32.	AO	Erdhika Elit	20,012	13,172	240	1.01	3,282	3,259	90
33.	DB	Deutsche Securities Indonesia	25,889	65,891	238	1.00	9,549	20,830	87
34.	ID	Anugerah Securindo Indah	10,994	7,801	232	0.98	1,907	1,813	54
35.	AI	UOB Kay Hian Securities	24,953	22,308	220	0.93	3,920	4,977	52
36.	EL	Evergreen Capital	23,818	15,842	218	0.91	3,223	3,390	51
37.	AZ	Sucorinvest Central Gani	13,584	9,188	204	0.88	3,082	3,033	88
38.	BK	JP Morgan Securities Indonesia	27,830	72,171	200	0.84	5,282	18,812	75
39.	XL	Mahakarya Artha Securities	23,823	15,000	189	0.80	3,290	2,758	32
40.	RX	Macquarie Securities Indonesia	18,482	44,917	183	0.77	5,989	19,070	72
41.	KS	Kresna Graha Sekurindo Tbk	18,119	24,875	178	0.75	2,804	3,585	43
42.	JP	Asjaya Indosurya Securities	11,308	8,335	178	0.74	988	1,158	28
43.	MG	Semesta Invest	28,354	22,890	178	0.74	8,432	9,798	81
44.	SH	Artha Securities Indonesia	18,023	9,067	175	0.74	2,839	2,948	50
45.	CD	Mega Capital Indonesia	9,745	15,088	175	0.74	1,851	3,850	48
46.	BS	Equity Securities Indonesia	9,188	7,314	171	0.72	1,141	1,831	42
47.	PG	Panca Global Securities Tbk	22,558	15,833	169	0.71	3,878	3,550	37
48.	IF	Samuel Sekuritas Indonesia	21,398	25,531	161	0.68	8,232	10,439	54
49.	SM	Millenium Danatama Sekuritas	13,548	5,258	159	0.67	1,285	1,285	32
50.	ZR	Bumiputera Capital Indonesia	7,189	5,558	158	0.67	788	1,379	37
Total 50 Stocks			1,892,385	1,780,032	19,213		310,980	532,938	5,520
% of Total			81.40	84.75	80.99		79.32	83.94	82.83
Market Total			2,079,085	2,100,309	23,722		392,042	834,892	8,858

FACTBOOK

2009

50 MOST ACTIVE IDX MEMBERS IN TOTAL TRADING FREQUENCY									
No.	Code	Stock Name	Total Transaction 2008				Total Transaction S1-2009		
			Volume (Mill. Sh)	Value (Bill. Rp)	Freq. Th.(X)	% of Total	Volume (Mill. Sh)	Value (Bill. Rp)	Freq. Th.(X)
1.	YP	eTrading Securities	18,488	18,232	1,379	5.14	87,829	28,099	1,874
2.	LG	Trimegah Securities Tbk	41,948	59,524	1,284	4.78	58,887	25,244	810
3.	SP	Sanjaya Permata Sekuritas	21,973	32,199	1,212	4.52	105	95	8
4.	ZP	Kim Eng Securities	72,299	130,519	1,197	4.48	51,938	38,100	670
5.	PD	Indo Premier Securities	28,925	27,738	1,185	4.42	78,038	25,848	1,772
6.	OD	Danareksa Sekuritas	58,197	75,375	998	3.72	83,107	57,930	898
7.	CP	Valbury Asia Securities	24,890	29,820	930	3.48	41,804	17,113	707
8.	KK	Phillip Securities Indonesia	24,230	37,508	744	2.77	48,403	25,281	775
9.	YU	CIMB-GK Securities Indonesia	80,485	122,970	828	2.34	44,832	32,710	454
10.	KI	Ciptadana Sekuritas	45,923	45,015	588	2.19	58,435	24,872	498
11.	KZ	CLSA Indonesia	54,793	114,728	585	2.18	19,823	31,400	271
12.	CM	Optima Kharya Capital Securities	29,187	38,199	584	2.10	20,328	8,024	257
13.	HD	HD Capital Tbk	32,980	39,899	508	1.89	28,597	11,801	223
14.	CC	Mandiri Sekuritas	29,431	42,419	485	1.81	42,202	18,832	418
15.	ML	Merrill Lynch Indonesia	27,484	84,077	430	1.80	10,805	17,284	250
16.	YJ	Lautandhana Securindo	35,851	37,798	428	1.59	55,729	18,785	415
17.	DX	Bahana Sekuritas	21,128	51,042	414	1.54	14,431	14,880	192
18.	SY	Antaboga Delta Sekuritas Indonesia	15,850	17,818	407	1.52	-	-	-
19.	IN	Investindo Nusantara Sekuritas	22,828	21,847	400	1.49	28,508	8,082	250
20.	DB	Deutsche Sekuritas Indonesia	28,792	88,852	378	1.41	9,515	25,959	199
21.	HP	Henan Pultrai	28,219	31,844	378	1.40	29,129	10,101	249
22.	GR	Parin Sekuritas Tbk	18,021	18,928	369	1.38	27,202	10,208	381
23.	NI	BNI Sekuritas	9,919	10,787	348	1.30	38,457	14,488	723
24.	DH	Sinarmas Sekuritas	29,214	29,187	345	1.29	23,982	10,782	257
25.	LS	Reliance Sekuritas Tbk	12,352	15,978	332	1.24	32,090	12,544	360
26.	CS	Credit Suisse Sekuritas Indonesia	19,711	55,101	329	1.22	23,389	33,084	232
27.	AK	UBS Sekuritas Indonesia	30,048	89,845	325	1.21	11,243	21,099	188
28.	DP	DBS Vickers Sekuritas Indonesia	24,422	38,845	324	1.21	13,183	9,024	147
29.	AO	Erdikha Elit Sekuritas	11,052	10,345	309	1.15	21,783	8,444	238
30.	AZ	Suconinvest Central Gani	12,289	10,837	302	1.12	20,798	8,818	277
31.	MG	Semesta Indovest	29,710	29,304	301	1.12	23,522	8,739	188
32.	BK	JP Morgan Sekuritas Indonesia	19,850	55,275	298	1.11	7,191	18,028	133
33.	RX	Macquarie Capital Sekuritas Indonesia	24,080	87,523	291	1.09	11,817	22,335	180
34.	EP	Bhakti Sekuritas	43,404	23,828	291	1.08	23,535	8,418	224
35.	TX	Dhanawibawa Artha Cemerlang	28,773	21,823	277	1.03	9,447	2,848	139
36.	FS	AmCapital Indonesia	14,591	19,087	237	0.88	11,327	7,579	129
37.	AI	UOB Kay Hian Sekuritas	14,872	17,518	235	0.88	15,732	9,808	208
38.	DR	OSK Nusadana Capital Indonesia	10,402	14,891	232	0.86	11,188	5,871	185
39.	BD	Indomitra Sekuritas	5,909	8,884	225	0.84	14,813	5,282	178
40.	ID	Anugerah Securindo Indah	8,925	5,915	211	0.79	7,111	2,039	138
41.	SH	Artha Sekuritas Indonesia	9,299	8,918	207	0.77	13,859	8,793	180
42.	EL	Evergreen Capital	11,089	9,252	183	0.68	11,985	4,413	109
43.	BS	Equity Sekuritas Indonesia	4,815	5,793	182	0.68	8,584	2,758	122
44.	AY	Finan Corpindo Nusa	8,784	10,884	182	0.68	8,193	3,588	82
45.	CD	Mega Capital Indonesia	8,758	11,892	179	0.67	14,333	7,388	188
46.	KS	Kresna Graha Sekurindo Tbk	7,430	10,299	178	0.68	12,983	7,482	208
47.	IF	Samuel Sekuritas Indonesia	22,125	29,252	178	0.68	18,858	7,300	108
48.	BW	BNP Paribas Sekuritas Indonesia	54,041	41,499	159	0.59	4,135	7,302	79
49.	SM	Millenium Danatama Sekuritas	8,458	4,858	143	0.53	9,212	2,804	127
50.	ZR	Bumiputera Capital Indonesia	3,010	4,188	140	0.52	8,545	2,797	120
Total 50 Stocks			1,212,325	1,780,881	22,429		1,220,016	707,321	18,558
% of Total			78.94	82.70	83.58		78.79	82.24	82.70
Market Total			1,575,892	2,129,055	28,834		1,548,391	880,078	20,019

FACTBOOK 2009

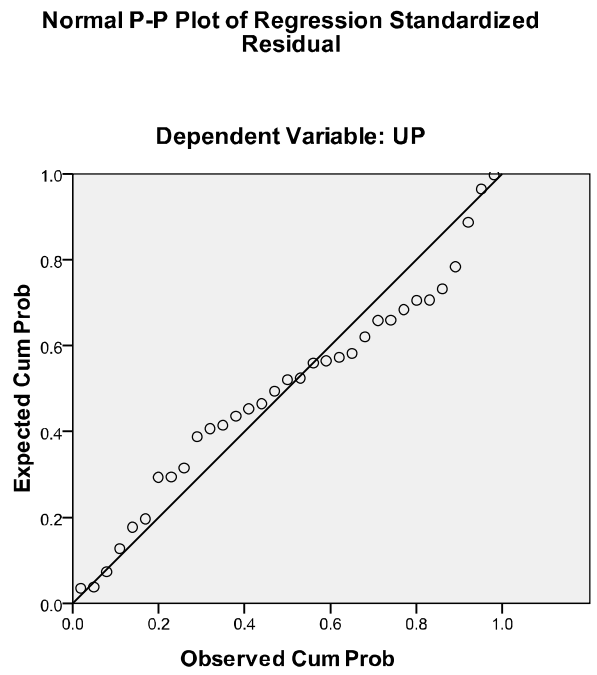
FACTBOOK 2010

50 MOST ACTIVE IDX MEMBERS IN TOTAL TRADING FREQUENCY									
No.	Code	Stock Name	Total Transaction 2009				Total Transaction Q1-2010		
			Volume (Mill. Sh)	Value (Bill. Rp)	Freq. Th.(X)	% of Total	Volume (Mill. Sh)	Value (Bill. Rp)	Freq. Th.(X)
1.	YP	eTrading Securities	143,017	70,416	3,912	9.33	31,948	16,216	1,004
2.	PD	Indo Premier Securities	140,887	60,354	3,802	9.06	24,898	15,147	853
3.	KK	Phillip Securities Indonesia	86,139	53,358	1,596	3.81	14,922	11,701	363
4.	NI	BNI Securities	73,653	34,034	1,574	3.75	12,587	8,353	365
5.	LG	Trimegah Securities Tbk	107,650	52,595	1,508	3.59	12,414	9,998	261
6.	ZP	Kim Eng Securities	88,984	82,787	1,399	3.33	14,179	21,911	379
7.	OD	Danareksa Sekuritas	114,265	89,412	1,377	3.28	13,131	16,016	290
8.	CP	Valbury Asia Securities	73,138	34,897	1,346	3.21	11,315	6,957	264
9.	YU	CIMB Securities Indonesia	90,071	82,408	1,011	2.41	17,878	29,981	283
10.	KI	Ciptadana Securities	111,140	54,025	974	2.32	18,328	10,342	184
11.	YJ	Lautandhana Securindo	113,961	43,770	953	2.27	19,565	8,691	207
12.	GR	Panin Sekuritas Tbk	48,681	22,959	808	1.93	7,559	5,156	186
13.	CC	Mandiri Sekuritas	72,686	44,097	797	1.90	14,317	18,493	183
14.	LS	Reliance Securities Tbk	54,338	28,142	771	1.84	7,794	5,406	166
15.	FZ	Waterfront Securities Indonesia	71,738	28,516	636	1.52	13,254	6,470	223
16.	ML	Merrill Lynch Indonesia	17,413	39,041	605	1.44	3,255	10,071	158
17.	CS	Credit Suisse Securities Indonesia	41,705	81,769	587	1.40	7,032	20,266	200
18.	IN	Investindo Nusantara Sekuritas	46,754	17,252	565	1.35	-	-	-
19.	KZ	CLSA Indonesia	46,452	90,457	557	1.33	9,479	23,220	138
20.	DH	Sinarmas Sekuritas	57,003	28,733	515	1.23	16,871	10,126	117
21.	DR	OSK Nusadana Securities Indonesia	33,689	21,216	513	1.22	11,326	10,526	231
22.	HP	Henan Puthrai	52,691	23,246	497	1.19	6,017	3,414	85
23.	AZ	Sucorinvest Central Gani	33,168	12,696	489	1.17	2,869	2,142	71
24.	AI	UOB Kay Hian Securities	34,474	25,176	472	1.13	7,771	6,590	118
25.	AO	Erdikha Elit Sekuritas	38,989	18,053	468	1.11	5,611	2,617	82
26.	HD	HD Capital Tbk	57,487	28,054	466	1.11	8,572	5,457	91
27.	KS	Kresna Graha Sekurindo Tbk	24,061	16,217	450	1.07	5,002	4,076	146
28.	DB	Deutsche Securities Indonesia	22,011	65,450	439	1.05	5,943	18,880	123
29.	CD	Mega Capital Indonesia	29,929	19,249	434	1.03	3,719	4,417	85
30.	DX	Bahana Securities	30,585	39,296	415	0.99	5,521	10,286	110
31.	TF	Universal Broker Indonesia	16,879	6,731	411	0.98	3,566	1,631	140
32.	EP	Bhakti Securities	45,434	16,382	410	0.98	5,460	3,007	73
33.	CM	Optima Kharya Capital Securities	28,270	11,819	366	0.87	-	-	-
34.	MG	Semesta Indovest	46,951	22,960	346	0.82	5,687	2,591	86
35.	RX	Macquarie Capital Securities Indonesia	21,456	51,497	344	0.82	10,622	20,086	119
36.	AK	UBS Securities Indonesia	21,069	47,397	331	0.79	5,029	16,277	93
37.	BD	Indomitra Securities	23,822	10,577	321	0.77	2,877	1,459	45
38.	SM	Millenium Danatama Sekuritas	27,190	9,592	316	0.75	6,589	2,438	117
39.	IP	Asjaya Indosurya Securities	21,064	12,017	315	0.75	2,212	1,380	46
40.	SH	Artha Securities Indonesia	25,763	13,368	307	0.73	4,316	2,571	64
41.	BK	JP Morgan Securities Indonesia	16,694	43,659	298	0.71	7,077	30,996	88
42.	ID	Anugerah Securindo Indah	14,196	4,728	290	0.69	2,966	1,202	85
43.	BZ	Batavia Prosperindo Sekuritas	22,658	13,708	276	0.66	2,937	3,867	53
44.	DP	DBS Vickers Securities Indonesia	21,335	18,779	273	0.65	2,912	4,114	58
45.	FS	Amcapital Indonesia	21,066	17,695	271	0.65	4,575	3,860	52
46.	TX	Dhanawibawa Arthacemerlang	14,371	4,661	245	0.58	2,644	800	35
47.	ZR	Bumiputera Capital Indonesia	14,690	6,547	238	0.57	1,110	762	32
48.	EL	Evergreen Capital	20,475	9,115	237	0.57	4,402	1,929	78
49.	BS	Equity Securities Indonesia	10,482	4,983	217	0.52	1,235	776	38
50.	AG	Dongsuh Securities	11,853	7,160	207	0.49	3,481	2,128	72
Total 50 Stocks			2,402,479	1,641,049	35,957		420,005	427,831	8,471
% of Total			81.85	84.14	85.71		80.05	86.71	83.93
Market Total			2,935,318	1,950,270	41,953		524,657	493,407	10,093

LAMPIRAN 8

OUTPUT SPSS

Hasil Uji Normalitas dengan *Normal P-P Plot* dan *Kolmogorov Smirnov*



One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		33
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.19219253
Most Extreme Differences	Absolute	.129
	Positive	.129
	Negative	-.105
Kolmogorov-Smirnov Z		.741
Asymp. Sig. (2-tailed)		.642

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta	Tolerance	VIF
1	(Constant)	.190	.301			
	UND	-.286	.098	-.553	.595	1.680
	AUD	-.143	.105	-.277	.524	1.908
	DER	-.097	.078	-.199	.841	1.189
	LnSIZE	.038	.026	.319	.439	2.278
	ROA	-.848	.675	-.214	.743	1.346

a. Dependent Variable: UP

Hasil Uji Autokorelasi dengan *Durbin Watson*

Model Summary^b

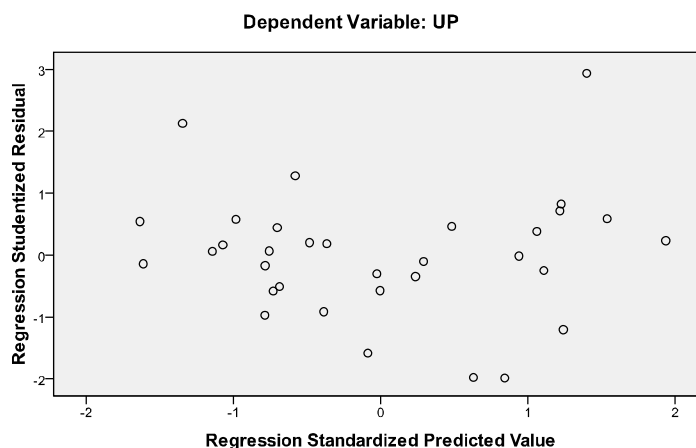
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.647 ^a	.419	.311	.209233	1.856

a. Predictors: (Constant), ROA, LnSIZE, DER, UND, AUD

b. Dependent Variable: UP

Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan *Scatterplot* dan Uji *Glejser*

Scatterplot



Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.398	.197		2.015	.054
	UND	-.033	.064	-.121	-.519	.608
	AUD	.012	.069	.044	.178	.860
	DER	-.027	.051	-.105	-.536	.596
	LnSIZE	-.017	.017	-.262	-.966	.343
	ROA	-.135	.443	-.064	-.304	.763

a. Dependent Variable: AbsUt

Hasil Uji Determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.647 ^a	.419	.311	.209233	1.856

a. Predictors: (Constant), ROA, LnSIZE, DER, UND, AUD

b. Dependent Variable: UP

Hasil Uji Simultan (Uji F)

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.852	5	.170	3.891	.009 ^a
	Residual	1.182	27	.044		
	Total	2.034	32			

a. Predictors: (Constant), ROA, LnSIZE, DER, UND, AUD

b. Dependent Variable: UP

Hasil Uji Parsial (Uji t)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.190	.301		.630	.534
	UND	-.286	.098	-.553	-2.910	.007
	AUD	-.143	.105	-.277	-1.365	.183
	DER	-.097	.078	-.199	-1.247	.223
	LnSIZE	.038	.026	.319	1.440	.161
	ROA	-.848	.675	-.214	-1.256	.220

a. Dependent Variable: UP

LAMPIRAN 9

CURRICULUM VITAE (CV)

A. Identitas diri

Nama : IFFA NAZULA TABAHATI
Tempat, Tanggal Lahir : Yogyakarta, 13 Januari 1990
Jenis Kelamin : Perempuan
Alamat : Malangjiwan RT.06 Bakung, Bangunharjo, Sewon,
Bantul, Yogyakarta 55187
Nama Orang Tua : Humam Harjono
Siti Syarifah
Pekerjaan : Wiraswasta
Mobile Phone : 08562916425
E-mail : fa_tigabelas@yahoo.com

B. Riwayat Pendidikan

Jenjang Pendidikan	Alamat	Tahun
S1 Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	Jl. Marsda Adisucipto Yogyakarta	2008-2012
SMA Negeri 5 Yogyakarta	Jl. Nyi Pembayun 39 Kotagede, Yogyakarta	2005-2008
SMP Negeri 10 Yogyakarta	Jl. Tritunggal 2 Sorosutan, Umbulharjo, Yogyakarta	2002-2005
SD Negeri Grojogan	Grojogan, Baguntapan, Bantul, Yogyakarta	1996-2002
TK ABA Pandeyan	Pandeyan, Bangunharjo, Sewon, Bantul, Yogyakarta	1994-1996

Yogyakarta, 23 Rajab 1433 H
13 Juni 2012 M

Penyusun

Iffa Nazula Tabahati
NIM. 08390074