

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *FINANCIAL  
LAVERAGE*, *RETURN ON EQUITY*, *EARNING PER SHARE*,  
DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP *UNDERPRICING*  
SAHAM**

**(Studi Pada Perusahaan Yang IPO Di BEI Periode 2008-2012)**

**SKRIPSI**



Oleh

**MUHAMMAD SADID**

**NIM : 09510150**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG**

**2014**

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSET, FINANCIAL  
LAVERAGE, RETURN ON EQUITY, EARNING PER SHARE,*  
DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP *UNDERPRICING*  
SAHAM**

**(Studi Pada Perusahaan Yang IPO Di BEI Periode 2008-2012)**

**SKRIPSI**

Diusulkan kepada:  
Universitas Islam Negeri (UIN)  
Maulana Malik Ibrahim Malang  
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

**MUHAMMAD SADID**

**NIM : 09510150**

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2014**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *FINANCIAL  
LAVERAGE*, *RETURN ON EQUITY*, *EARNING PER SHARE*,  
DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP *UNDERPRICING*  
SAHAM**

**(Studi Pada Perusahaan Yang IPO Di BEI Periode 2008-2012)**

**SKRIPSI**

Oleh  
**MUHAMMAD SADID**  
NIM : 09510150

Telah disetujui 09 Januari 2014  
Dosen Pembimbing,

**Fitriyah, S.Sos., MM.**  
NIP 19760924200801 2 012

Mengetahui:  
Ketua Jurusan,

**Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M. Ei**  
NIP 19750707200501 1 005

**LEMBAR PENGESAHAN**

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSET, FINANCIAL  
LAVERAGE, RETURN ON EQUITY, EARNING PER SHARE,*  
DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP *UNDERPRICING*  
SAHAM**

**(Studi Pada Perusahaan Yang IPO Di BEI Periode 2008-2012)**

**SKRIPSI**

Oleh  
**MUHAMMAD SADID**  
NIM : 09510150

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji  
Dan dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan  
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)  
Pada 17 Januari 2014

<b>Susunan Dewan Penguji</b>	<b>Tanda Tangan</b>
1. Ketua Penguji <b><u>Drs. H. Abdul Kadir Usry, MM., Ak</u></b>	:( )
2. Penguji Utama <b><u>Dr. H. Ahmad Djalaluddin, Lc., MA</u></b> NIP 19730719200501 1 003	:( )
3. Sekretaris/Pembimbing <b><u>Fitriyah, S.Sos., MM</u></b> NIP 19760924200801 2 012	:( )

Disahkan Oleh :  
Ketua Jurusan,

**Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M. Ei**  
NIP 19750707200501 1 005

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertandatangan di bawah ini saya:

Nama : Muhammad Sadid

NIM : 09510150

Alamat : Jl. Untung Suropati Keburomo - Tayu - Pati

Menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada jurusan manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul :

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSET, FINANCIAL LAVERAGE, RETURN ON EQUITY, EARNING PER SHARE, DAN UMUR PERUSAHAAN TERHADAP UNDERPRICING SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG IPO DI BEI PERIODE 2008-2012***

Adalah hasil karya sendiri, bukan “**duplikasi**” dari karya orang lain. Selanjutnya apabila di kemudian hari ada “**klaim**” dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 12 Pebruari 2014  
Hormat saya,

Muhammad Sadid  
NIM: 09510150

## *HALAMAN PERSEMBAHAN*

*Alhamdulillah puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT. dan semoga shalawat serta salam senantiasa terhaturkan kepada Nabi Muhammad SAW.*

*Karya kecil ini peneliti dedikasikan kepada :*

*Abah dan Ibu saya yang selalu menyayangi, memberikan doa serta pengorbanan yang tak ternilai harganya. Kakakku, adik-adik ku, serta Segenap keluarga besarku, terima kasih atas segala perhatian yang diberikan kepada peneliti hingga terselesaikannya skripsi ini.*

*Para pengasuh PP. Anwarul Huda Khususnya Almkarom KH. Baidlowi Muslich yang peneliti harapkan ridlo, manfaat dan barokah ilmunya. Serta para ustadz, para pengurus, dan teman-teman keluarga besar PP. Anwarul Huda yang selalu menjadi inspirasi bagi penulis, terima kasih atas kebersamaan kalian.*

## MOTTO

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

إِنَّ اللَّهَ لَا يُغَيِّرُ مَا بِقَوْمٍ حَتَّىٰ يُغَيِّرُوا مَا بِأَنْفُسِهِمْ ۗ

*Artinya : “Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri”(QS Ar-Ra’d : 11)*

## KATA PENGANTAR



*Assalamu'alaikum Wr.Wb*

Puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Subhana Wata'ala yang telah melimpahkan rahmat, taufiq, hidayah, serta Inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “**ANALISIS HUBUNGAN RETURN ON ASSET (ROA), FINANCIAL LEVERAGE, RETURN ON EQUITY (ROE), UMUR PERUSAHAAN, DAN EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP UNDERPRICING SAHAM (Studi Pada Perusahaan Yang IPO Di BEI Periode 2008-2012)**”. Tak lupa pula shalawat serta salam penulis curahkan kepada Junjungan Nabi Besar Rasulullah Muhammad SAW yang telah berjuang membawa umat manusia kepada fitrah yang benar dan jalan yang lurus.

Proposal penelitian ini disusun untuk diusulkan penelitian skripsi program Sarjana Strata Satu (S-1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

Pada kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, sumbangan pikiran, waktu dan tenaga serta bantuan moril dan materiil khususnya kepada:

1. Bapak dan Ibu serta keluarga tercinta yang dengan segala ketulusannya senantiasa mendoakan, membimbing, mengarahkan, memberi kepercayaan, dan dukungan kepada kami baik materi, moril, maupun spiritual.
2. Bapak Prof. Dr. H. Mudjia Rahardjo, M.Si selaku Rektor UIN Maulana Malik Ibrahim Malang beserta Stafnya yang senantiasa memberikan pelayanan dengan baik.
3. Bapak Dr. Salim Al Idrus, MM., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Bapak Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei, selaku Ketua Jurusan Manajemen yang juga memberikan izin dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Fitriyah, S.Sos., MM, selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan



waktunya untuk membimbing, memberikan kritik dan saran selama proses penyelesaian penyusunan skripsi ini.

6. Seluruh dosen dan staf Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah dengan baik membagikan ilmunya serta semangat kepada saya, mudah-mudahan berguna bagi saya dan amal ibadahnya diterima oleh Allah SWT.
7. Para pengasuh PP. Anwarul Huda diantaranya Almukarom KH. Baidlowi Muslich, Ust. H. Syamsul Huda, Ust. Nurul Yaqin, Ust. Sulton Hanafie, yang selalu peneliti harapkan ridlo, manfaat dan barokah ilmunya.
8. Teman-teman seperjuangan mahasiswa Jurusan Manajemen periode 2009, yang selalu memberi motivasi, suport dan terima kasih atas kebersamaan yang menyenangkan selama ini.
9. Sahabat-sahabatku di Pond. Pest. Anwarul Huda terimakasih atas doa, nasihat, dan dukungannya yang sangat berarti bagiku sehingga Penelitian ini dapat selesai dengan baik.
10. Dan semua pihak yang telah memberikan sumbangan baik berupa tenaga maupun pikiran yang tak dapat penulis sebutkan satu persatu semoga semua bantuan dan amal baiknya mendapatkan balasan dari Allah SWT.

Menginsyafi kodrat manusia dengan segala kelebihan dan kekurangannya, serta memperhatikan keterbatasan penguasaan ilmu, penulis menyadari akan segala ketidaktelitian dan kesalahan dalam penulisan skripsi. Kelemahan yang mungkin ditemui dalam karya ini dapat berpulang pada diri penulis. Semoga proposal penelitian ini dapat menjadi sebuah karya sederhana yang dapat bermanfaat untuk kita semua.

*Wassalamua'alaikum Wr.Wb*

Malang, 12 Pebruari 2014  
Penulis,

Muhammad Sadid

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL DEPAN</b> .....	i
<b>HALAMAN SAMPUL TENGAH</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	v
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	vi
<b>MOTTO</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>ABSTRAK</b> .....	xvi
<b>BAB I : PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	7
1.3. Tujuan Penelitian .....	7
1.4. Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II : KAJIAN PUSTAKA</b> .....	9
2.1. Hasil-hasil Penelitian Terdahulu .....	9
2.2. Kajian Teoritis .....	19
2.2.1. Pasar Modal.....	19
2.2.1.1. Pengertian Pasar Modal.....	19
2.2.1.2. Fungsi Pasar Modal.....	21
2.2.1.3. Pasar Modal dalam Perspektif Islam .....	22
2.2.2. Saham .....	24
2.2.2.1. Pengertian Saham.....	24
2.2.2.2. Jenis-jenis Saham.....	25
2.2.2.3. Mekanisme perdagangan saham.....	27

2.2.2.4. Hakekat Saham dalam Perspektif Islam .....	30
2.2.3. <i>Initial Public Offering</i> .....	36
2.2.4. <i>Underpricing</i> .....	38
2.2.5. Kinerja Keuangan .....	39
2.2.5.1. <i>Return On Asset</i> .....	42
2.2.5.2. <i>Financial Leverage</i> .....	43
2.2.5.3. <i>Return On Equity</i> .....	43
2.2.5.4. <i>Earning Per Share</i> .....	44
2.2.5.5. Umur Perusahaan.....	44
2.3. Kerangka Berpikir .....	45
2.4. Hipotesis .....	46
<b>BAB III : METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	50
3.1. Lokasi Penelitian .....	50
3.2. Jenis dan Pendekatan Penelitian .....	50
3.3. Populasi dan Sampel .....	50
3.4. Data dan Jenis Data .....	54
3.5. Teknik Pengumpulan Data .....	54
3.6. Definisi Operasional Variabel .....	54
3.7. Model Analisis Data .....	57
3.7.1. Uji Normalitas .....	58
3.7.2. Analisis Regresi .....	58
3.7.3. Uji Asumsi Klasik .....	60
3.7.3.1. Multikolinieritas .....	60
3.7.3.2. Heteroskedastisitas .....	61
3.7.3.3. Autokorelasi .....	61
3.7.4. Pengujian hipotesis .....	62
3.7.4.1. Uji F .....	62
3.7.4.2. Uji T .....	64
3.7.4.3. Uji R <sup>2</sup> (koefisien determinasi) .....	65
<b>BAB IV : PAPARAN DAN PEMBAHASAN DATA HASIL</b> <b>PENELITIAN</b> .....	67

4.1. Paparan Data Hasil Penelitian .....	67
4.1.1. Gambaran Objek Penelitian .....	67
4.2. Analisis Data .....	85
4.2.1. Uji Normalitas .....	86
4.2.2. Uji Asumsi Klasik .....	86
4.2.3.1. Multikolinieritas .....	86
4.2.3.2. Heteroskedastisitas .....	88
4.2.3.3. Autokorelasi .....	90
4.2.5. Uji $R^2$ .....	93
4.2.6. Pengujian Hipotesis .....	94
4.2.6.1. Uji Hipotesis .....	94
a. Uji F .....	94
b. Uji T .....	95
4.3. Pembahasan Data Hasil Penelitian .....	97
4.3.1. Pengaruh <i>Return On Asset, Financial Leverage</i> <i>Return On Equity, Earning per Share</i> , dan Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing Saham Secara</i> <i>Simultan</i> .....	97
4.3.2. Pengaruh <i>Return On Asset, Financial Leverage</i> <i>Return On Equity, Earning per Share</i> , dan Umur Perusahaan terhadap <i>Underpricing Saham Secara</i> <i>Parsial</i> .....	98
<b>BAB V : PENUTUP</b> .....	108
5.1. Kesimpulan .....	108
5.2. Saran .....	109
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	110
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	14
Tabel 3.1 Proses Penentuan Sampel.....	51
Tabel 3.2 Nama-nama Perusahaan Yang Diteliti .....	51
Tabel 3.3 Ringkasan Definisi Operasional dan Indikator Variabel.....	56
Tabel 4.1 Profil Perusahaan Yang Melakukan IPO di BEI Tahun 2008-2012 .....	68
Tabel 4.2 <i>Underpricing</i> Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2008-2012.....	70
Tabel 4.3 <i>Return On Asset</i> (ROA) pada Perusahaan yang Melakukan IPO Tahun 2008-2012.....	73
Tabel 4.4 <i>Return On Equity</i> (ROE) pada Perusahaan yang Melakukan IPO Tahun 2008-2012.....	75
Tabel 4.5 <i>Financial Leverage</i> pada Perusahaan yang Melakukan IPO Tahun 2008-2012.....	78
Tabel 4.6 <i>Earning Per Share</i> (EPS) pada Perusahaan yang Melakukan IPO Tahun 2008-2012.....	81
Tabel 4.7 Umur Perusahaan pada Perusahaan yang Melakukan IPO Tahun 2008-2012.....	83
Tabel 4.8 Uji Normalitas.....	86
Tabel 4.9 Uji Multikolinearitas.....	87
Tabel 4.10 Nilai Koefisien Korelasi untuk Uji Multikolinieritas.....	87
Tabel 4.11 Uji Heteroskedastisitas.....	88
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	89
Tabel 4.13 Uji Autokorelasi.....	90
Tabel 4.14 Uji R <sup>2</sup> (Koefisien Determinasi).....	93
Tabel 4.15 Hasil Regresi untuk Uji F (Simultan).....	94
Tabel 4.16 Hasil Regresi untuk Uji T (Parsial).....	95

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....	45
------------------------------------	----

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 : Data Penelitian

Lampiran 2 : Bukti Konsultasi

Lampiran 3 : Data Hasil SPSS

Lampiran 4 : Biodata Peneliti

## ABSTRACT

Muhammad Sadid, 2014, Thesis, Title : “Analysis of the Effect of Return On Asset (ROA), Financial Leverage, Return On Equity (ROE), Company Age, and Earning per Share (EPS) To Share Underpricing On company in order to Initial Public Offering in Financial Sector Indonesia Period 2008-2012 (Study On company in order to Initial Public Offering in Financial Sector Indonesia)”

Pembimbing : Fitriyah, S.Sos., MM.

Kata Kunci : Return On Asset (ROA), Financial Leverage, Return On Equity (ROE), Company Age, Earning per Share (EPS) , and Share Underpricing

---

Underpricing is a condition in which the stock price at the time of the IPO are relatively cheap compared to the price of the secondary market underpricing. In the event, the proceeds of the company going public is not the maximum that could lead to the transfer of wealth from the owner to the investors.

This study population is a company doing an IPO in the period of 2008 to 2012. Sampling conducted with a purposive sampling method that produces as many as 60 companies in the sample studied. Test equipment used is the multiple linear regression analysis with F-test and T-test analyzes were previously performed classical assumption test.

From the results of the regression analysis that produced jointly (simultaneously) the independent variable (Return On Assets, Financial Leverage, Return on Equity, Corporate Age, and Earnings per Share) significantly influence Underpricing stock. This is evidenced by the F count > F (3.060 > 2.390). However, individual trials (partial) variables significant negative effect on stock Underpricing is variable Return on Assets and Financial Leverage. This is due t count > t table (-2.451 > 2.005) with a significance level of 0.017 and t count > t table (-3.247 > 2.005) with a significance level of 0.002. While variable Return On Equity, Corporate Age, and Earnings per Share has no effect on the stock because of Underpricing of t < t table and a significant level > 0.05.



## ABSTRAK

Muhammad Sadid, 2014, SKRIPSI, judul : “Analisis Pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Financial Leverage*, *Return On Equity* (ROE), Umur Perusahaan, dan *Earning per Share* (EPS) terhadap *Underpricing* Saham Pada Perusahaan Yang IPO di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012 (Studi pada Perusahaan yang IPO di PT. Bursa Efek Indonesia)”

Pembimbing : Fitriyah, S.Sos., MM.

Kata Kunci : *Return On Asset* (ROA), *Financial Leverage*, *Return On Equity* (ROE), Umur Perusahaan, *Earning per Share* (EPS) , dan *Underpricing* Saham

---

*Underpricing* adalah kondisi dimana harga saham pada waktu penawaran perdana relatif terlalu murah dibandingkan harga dipasar sekunder Apabila terjadi *underpricing*, dana yang diperoleh perusahaan dari *go public* tidak maksimum yang dapat menyebabkan transfer kemakmuran (*wealth*) dari pemilik kepada para investor.

Populasi Penelitian ini adalah perusahaan yang melakukan IPO dalam kurun waktu tahun 2008 sampai dengan tahun 2012. Pengambilan sampling dilakukan dengan metode *purposive sampling* yang menghasilkan sebanyak 60 perusahaan sebagai sampel penelitian. Alat uji yang digunakan adalah dengan analisis regresi linier berganda dengan uji f dan uji t yang sebelumnya dilakukan analisis uji asumsi klasik

Dari hasil analisis regresi dihasilkan bahwa secara bersama-sama (simultan) variabel bebas yaitu (*Return On Asset*, *Financial Leverage*, *Return On Equity*, Umur Perusahaan, dan *Earning per Share*) berpengaruh secara signifikan terhadap *Underpricing* saham. Hal ini dibuktikan dengan  $F_{hitung} > F_{tabel}$  ( $3,060 > 2,390$ ). Namun uji secara individual (parsial) variabel yang berpengaruh negatif signifikan terhadap *Underpricing* saham adalah variabel *Return On Asset* dan *Financial Leverage*. Hal ini disebabkan  $t_{hitung} > t_{tabel}$  ( $-2,451 > 2,005$ ) dengan tingkat signifikansi 0,017 dan  $t_{hitung} > t_{tabel}$  ( $-3,247 > 2,005$ ) dengan tingkat signifikansi 0,002 .Sedangkan variabel *Return On Equity*, Umur Perusahaan, dan *Earning per Share* tidak berpengaruh terhadap *Underpricing* saham karena  $t_{hitung} < t_{tabel}$  dan tingkat signifikan  $> 0,05$ .

## مستخلص البحث

محمد سديد، ٢٠١٤، الرسالة، بعنوان: "تحليل أثر العائد على الموجودات (ROA)، الرافعة المالية، العائد على حقوق المساهمين (ROE)، الشركات السن، وربحية السهم (EPS) التفريط إلى أسهم في الاكتتاب العام للشركة على اندونيسيا للأوراق المالية الفترة ٢٠٠٨ - ٢٠١٢ (دراسات في الاكتتاب العام للشركة في PT. إندونيسيا للأوراق المالية)"

المشرفة : فطرية

الكلمات الرئيسية : العائد على الموجودات (ROA)، الرافعة المالية، العائد على حقوق المساهمين (ROE)، شركات العمر، ربحية السهم (EPS)، والأسهم وفرض أسعار مخفضة

التفريط هو الشرط الذي كان سعر السهم وقت الاكتتاب هي رخيصة نسبيا بالمقارنة مع سعر السوق الثانوية. في حال والتفريط، والعائدات من الشركة للاكتتاب العام ليس هو الحد الأقصى الذي يمكن أن يؤدي إلى نقل الثروة (الثروة) من المالك للمستثمرين.

هذا مجتمع الدراسة هي شركة للاكتتاب العام في القيام الفترة من عام ٢٠٠٨ إلى عام ٢٠١٢. أخذ العينات التي أجريت مع طريقة أخذ العينات هادف التي تنتج ما يصل الى ٦٠ شركة في العينة البحث. معدات الاختبار المستخدمة هي متعددة تحليل الانحدار الخطي مع F اختبار واختبار T تحليلات أجريت سابقا الكلاسيكية اختبار الافتراض.

من نتائج تحليل الانحدار التي أنتجت بالاشتراك) في نفس الوقت (المتغير المستقل) العائد على الموجودات، الرافعة المالية، العائد على حقوق المساهمين، الشركات السن، وربحية السهم (بشكل ملحوظ التأثير التفريط الأسهم. ويتجلى ذلك من خلال عدد (3.060 > 2.390)  $F_{hitung} > F_{tabel}$  ومع ذلك، والتجارب الفردية) جزئي (المتغيرات تأثير سلبي كبير على الأسهم وفرض أسعار مخفضة هو متغير العائد على الموجودات والرافعة المالية. هذا يرجع (2.005 > -2.451)  $T_{hitung} > T_{tabel}$  مع مستوى أهمية 0.017 (2.005 > -3.247)  $Thitung > T_{tabel}$  مع مستوى أهمية 0.002 بينما متغير العائد على حقوق المساهمين، الشركات السن، وربحية السهم ليس له أي تأثير على الأسهم بسبب فرض أسعار مخفضة ر الجدول  $Thitung < T_{tabel}$  ومستوى كبير < 0.05