

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT *UNDERPRICING*
SAHAM PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) YANG MASUK DALAM
INDEKS SAHAM SYARI'AH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2009-2014**



SKRIPSI

Oleh :

Fathonah Shams

20090730057

EKONOMI DAN PERBANKAN ISLAM
FAKULTAS AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2015

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT *UNDERPRICING*
SAHAM PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING* (IPO) YANG MASUK DALAM
INDEKS SAHAM SYARI'AH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2009-2014**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi Islam (S.EI) strata Satu
pada Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam (Syariah)
Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Oleh :

Fathonah Shams

20090730057

**EKONOMI DAN PERBANKAN ISLAM
FAKULTAS AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2015**

PENGESAHAN

Judul skripsi

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT *UNDERPRICING* SAHAM PADA SAAT *INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO)* YANG MASUK DALAM INDEKS SAHAM SYARI'AH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2009-2014

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Fathonah Shams**

NPM : 20090730057

Telah dimunaqasyahkan di depan Sidang Munaqasyah Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam pada tanggal 30 April 2015 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima:

Sidang Dewan seminar proposal skripsi

Ketua sidang : Satria Utama, S.EI (.....)

Pembimbing : Lela Hindasah, S.EI, M.Si. (.....)

Penguji : Miftakhul Khasanah, S.TP, M.Si. (.....)

Yogyakarta, 30 April 2015

Fakultas Agama Islam

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dekan,

Dr. Mahli Zainuddin Tago, M.Si.

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama Mahasiswa : Fathonah Shams

Nomor Mahasiswa : 20090730057

Program Studi : Ekonomi dan Perbankan Islam

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) YANG MASUK DALAM INDEKS SAHAM SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2009-2014 merupakan karya saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, 8 April 2015

Fathonah Shams

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)**

*“Anyone who has never made a mistake has never tried anything new”
-Albert Einstein*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi wabarakatuh

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 “ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI TINGKAT UNDERPRICING SAHAM PADA SAAT INITIAL PUBLIC OFFERING (IPO) YANG MASUK DALAM INDEKS SAHAM SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2009-2014”. Shalawat serta salam semoga tetap terlimpah kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW., Keluarga dan Sahabatnya. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Dalam penyusunan Skripsi ini penulis menyadari bahwa kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki terbatas, maka yang penulis sajikan secara ilmiah masih jauh dari kesempurnaan, namun penulis sudah berusaha semaksimal mungkin untuk memenuhi semua kekurangan yang ada. Semua itu berkat bimbingan dan petunjuk serta saran yang diberikan kepada penulis dari berbagai pihak.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih atas segala bantuan dan motivasi baik secara materi maupun moril kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H Bambang Cipto, M.A. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
2. Bapak Dr. Mahli Zainuddin Tago, M.Si. selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
3. Bapak Syarif As'ad, S.EI., M.SI. selaku Kepala Program Studi Ekonomi dan Perbankan Islam FAI Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

4. Ibu Lela Hindasah, S.E., M.SI. selaku dosen pembimbing, yang dengan sabar memberikan pengarahan, saran, dan bimbingan sehingga terselesaikan skripsi ini;
5. Segenap Dosen Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam yang telah memberikan bekal ilmu yang sangat berharga
6. Seluruh staf dan karyawan khususnya di bagian Tata Usaha Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam dan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
7. Abah dan mamah yang selalu mencurahkan kasih sayang yang besar, yang tak terhingga, do'a serta semangat yang luar biasa
8. Mimi, Makwo, Ayuk Neneng, Dank Robby, Kak Reny, Daenk Sandy, Boenyamin, Saiful, Miftahul, Sholehah, adek Rahman yang selalu memberikan dukungan tanpa lelah baik moril maupun materil selama kuliah dan pengerjaan skripsi ini
9. Mujaahidah Assayfullooh, yang selalu ngecek progres skripsi dari jarak jauh, yang selalu bersedia dan ikhlas membantu hingga memacu selesainya karya kecil ini.
10. Ainun Mardhiah, Nofa Marda 'Aini, Gusriani, Khairunnisa Hayati Yusrif, Angrum pratiwi, Maymunah, Za'imatul Ummah, Sri Rahmawati, Syaela Purnama Sari, Oktiviani WHH, Rizqie Yazdadya, Fauziah Rahma Dewi, Zaebatul Andiriani, Nana Rosliana, Tiny Rezeki, Faridatush Sholihah, Indah Dali Jayanti, Thanks a million garl atas perhatian, bantuan, dukungan dan semangat yang penuh cinta. Sungguh jasa kalian tiada tara.
11. Temen-temen kost "Puspita" yang super duper kece cetar badai Zulfa, Vera, Eva, Kiki, Umi, Wiwin, Unna, Adin, Yanti, Anas, Evi, Isti, Ririn, Tika, Putri, Septy, Tya, Vina, Binti dll terima kasih banyak atas semua motivasinya
12. Sahabat-sahabat EPI'09, sahabat nuntut ilmu bersama

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. Akhirnya, penyusun berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk di masa sekarang dan di masa yang akan datang bagi kita semua. Maka dari itu, saran dan kritik yang membangun dari pembaca sangat penulis harapkan untuk kemajuan skripsi ini, sehingga tercapai hasil yang maksimal.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 9 April 2015

Fathonah Shams

PERSEMBAHAN



Karya kecil nan sederhana ini saya persembahkan kepada

*Abah shams Alam dan Mamah Yuslimi
Mimi fathimah, Wowo, Aa Hera, Mbak Yuni, Kak Reni
Yuk Neneng, Dank Robby, Daenk sandy, Iboenyamin, Saiful Anwar, Miftahul Hidayat, Sholehah Shams,
Abdurrahman Shams*

*Mujaahidah Assayfulloohi
Ainun Mardhiah
Nofa marda 'Aini
Gusriani
Maymunah
Angrum Pratiwi
Za'imatul Ummah
Sahabat-sahabatku EPI'09
Dan Almamaterku....
Doa kalian membakar semangatku....*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
ABSTRACTS	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	14
C. Tujuan Penelitian.....	15
D. Manfaat Penelitian	16
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA BERFIKIR	
A. Landasan Teori.....	18
1. Pasar Modal Syariah	18
2. Landasan Hukum Pasar Modal Syariah	21
3. Daftar Efek Syariah (DES)	27
4. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	31
5. <i>Initial Public Offering</i> (IPO).....	32

6. <i>Underpricing</i>	40
7. Teori Asimetri Informasi Dan <i>Signaling</i>	44
8. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi <i>Underpricing</i>	47
a. Reputasi Penjamin Emisi	47
b. <i>Financial Leverage</i>	52
c. <i>Return On Equity</i>	54
d. <i>Earning Per Share</i>	55
e. Umur Perusahaan	56
f. Jenis Industri.....	57
B. Penelitian Terdahulu	59
C. Kerangka Pemikiran.....	64
D. Hipotesis.....	64

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian.....	70
B. Variabel Penelitian Dan Definisi Operasional	70
C. Jenis Dan Sumber Data	74
D. Metode Pengumpulan Data.....	75
E. Metode Analisa Data.....	76
1. Uji Asumsi Klasik.....	76
2. Analisis Regresi Linier Berganda	79
3. Pengujian Hipotesis	81

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Penelitian	83
B. Analisis Deskriptif.....	84
C. Uji Asumsi Klasik	86
1. Uji Normalitas.....	86

2. Uji Multikolonieritas.....	87
3. Uji Autokorelasi.....	89
4. Uji Heteroskedasitas	90
D. Analisis Regresi Linier Berganda	91
E. Uji Hipotesis	93
1. Uji Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	93
2. Uji Secara Simultan (Uji F)	94
3. Uji Secara Parsial (Uji T).....	95
F. Tingkat <i>Underpricing</i> Indeks Saham Syariah (ISSI)....	98
G. Pembahasan.....	101
 BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	109
B. Keterbatasan Penelitian.....	111
C. Saran.....	111
 DAFTAR PUSTAKA	
 LAMPIRAN-LAMPIRAN	
PERUSAHAAN YANG MENGALAMI <i>UNDEPRICING</i> 2009-2014	
TABEL REPUTASI PENJAMIN EMISI (<i>UNDERWRITER</i>)	
TABEL JENIS INDUSTRI	
TABEL PERHITUNGAN <i>FINANCIAL LEVERAGE</i>	
DATA PERHITUNGAN <i>RETURN ON EQUITY</i> (ROE)	
DATA PERHITUNGAN <i>EARNING PER SHARE</i> (EPS)	
TABEL UMUR PERUSAHAAN	
FACTBOOK 2009-2014	
DATA PENELITIAN SIAP OLAH	
OUTPUT <i>SPSS</i> 20	
<i>CURRICULUM VITAE</i>	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Sampel Penelitian	84
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	85
Tabel 4.3 Uji Normalitas.....	86
Tabel 4.4 Uji Normalitas Logaritma Natural (Ln).....	87
Tabel 4.5 Uji Multikolonieritas.....	88
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	89
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas	90
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	91
Tabel 4.9 Uji Koefisien Determinasi	94
Tabel 4.10 Hasil Uji F-Statistik	95
Tabel 4.11 Hasil Uji T	96
Tabel 4.12 Kesimpulan Hasil Uji Hipotesis	98
Tabel 4.13 Jumlah Perusahaan Yang IPO Di ISSI Periode 2009-2014.....	99
Tabel 4.14 Kategori Perusahaan Yang Mengalami <i>Underpricing</i> 2009-2014	100

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Saham Syariah	4
Gambar 2.1 Proses Go Public	35
Gambar 2.2 Pengujian <i>Underpricing</i> Saat IPO.....	42
Gambar 2.3 Model Kerangka Pemikiran Teoritis.....	64

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *underpricing* saham dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) untuk periode 2009-2014. Variabel-variabel yang diteliti antara lain Reputasi penjamin emisi, *Financial leverage*, *Return on Equity*, *Earning per Share*, Umur perusahaan dan Jenis industri.

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linear berganda dengan tingkat signifikansi 5%, alat pengumpul data yang digunakan adalah studi observasi dan studi pustaka dengan metode *purposive sampling*. Sampel sebanyak 55 emiten dari populasi sebanyak 78 perusahaan.

Hasil analisis regresi secara parsial menunjukkan bahwa hanya Reputasi penjamin emisi yang berpengaruh secara signifikan terhadap *underpricing*. Sedangkan secara simultan diperoleh hasil Reputasi penjamin emisi, *Financial leverage*, *Return on Equity*, *Earning per Share*, Umur perusahaan dan Jenis industri tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *underpricing*.

Kata kunci : *Initial Public Offering (IPO)*, *Underpricing*, *Initial Return (IR)* , Reputasi Penjamin Emisi, *Financial Leverage*, *Return on Equity (ROE)*, *Earning per Share (EPS)*, Umur Perusahaan, Jenis Industri

ABSTRACT

This study aims to determine the factors that influence the level of underpricing in Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) during 2009-2014. Variables examined include underwriter reputation, Financial leverage, Return on Equity, Earning per Share, firm age and Industrial type.

This research was carried out through the analysis of multiple linear regression with a 5% significance level, Data collection tool that used is observation and literature study with purposive sampling method. This research used 55 selected samples from 78 firms available in population.

Result of parsial regression analysis indicate that only underwriter reputation having a significant effect to underpricing. While by simultan obtained result of underwriter reputation, Financial leverage, Return on Equity, Earning per Share, firm age and Industrial type.that variabel of have no significant effect to underpricing.

Keywords : Initial Public Offering (IPO), Underpricing, Initial Return (IR) , Underwriter Reputation, Financial Leverage, Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Firm Age, Industrial Type.

