

**ANALISIS PENERBITAN EFEK SYARIAH DAN FAKTOR-FAKTOR
YANG MEMPENGARUHI FENOMENA *UNDERPRICING SAAT INITIAL
PUBLIC OFFERING (IPO)* PADA PERUSAHAAN DALAM DAFTAR
EFEK SYARIAH (DES)
PERIODE 2008 – 2012**



Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Islam (S.EI) Strata Satu (S1)

Disusun Oleh :

Musthofa Muhriz

20100730001

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

2014

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini saya,

Nama : Musthofa Muhriz
Nomor Mahasiswa : 20100730001
Program Studi : Ekonomi dan Perbankan Islam

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **Analisis Penerbitan Efek Syariah dan faktor-faktor yang mempengaruhi fenomena *Underpricing* saat *Initial Public Offering (IPO)* pada Perusahaan dalam Daftar Efek Syariah periode 2008 - 2012** adalah hasil tulisan saya sendiri dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang sepengetahuan saya dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut diatas, baik disengaja atau tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh Universitas batal saya terima.

Yogyakarta, 9 April 2014

Yang membuat pernyataan



Musthofa Muhriz

NOTA DINAS

Lamp. : 3 eks. Skripsi
Hal : Persetujuan

Yogyakarta, 9 April 2014

Kepada Yth.
Dekan Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.
Setelah menerima dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya berpendapat bahwa sekripsi saudara :


Nama : Musthofa Muhriz
NPM : 20100730001
Judul : Analisis Penerbitan Efek Syariah dan faktor-faktor yang mempengaruhi fenomena *Underpricing* saat *Initial Public Offering* (IPO) pada Perusahaan dalam Daftar Efek Syariah periode 2008 -2012

Telah memenuhi syarat untuk diajukan pada ujian akhir tingkat sarjana pada Fakultas Agama Islam Prodi Ekonomi dan Perbankan Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Bersama ini saya sampaikan naskah skripsi tersebut, dengan harapan dapat diterima dan segera dimunaqasyahkan.

Atas perhatiannya diucapkan terimakasih.
Wassalamu'alaikum wr.wb.

Pembimbing


Lela Hindasah SE., M.Si

MOTTO

“Karena sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan.”
(QS. Asy Syarh (94): 5)

*Ketika kamu berhasil teman - teman mu akhirnya tahu siapa kamu.
Ketika kamu gagal kamu akhirnya tahu siapa sesungguhnya teman -
teman mu.*
(Aristoteles)

*Jika prinsip-prinsip sudah ketinggalan zaman, hal itu bukan lagi
merupakan prinsip (Warren Buffett)*

Karya tulis ini ku persembahkan untuk Ayahanda Drs. Badrudin dan ibunda Rogiatul Adawiyah tercinta yang telah banyak berjuang, bergorban dan menunda segala kebutuhannya demi biaya pendidikan terbaik untukku, yang tanpa perlu meminta telah senantiasa mendukung setiap langkahku dan selalu mendukungku hingga akhirnya meraih gelar Sarjana Ekonomi Islam di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta ini. Untuk kakakku yang sedang berjuang meraih mimpinya di Jakarta, dan untuk kedua adikku yang sedang melanjutkan studinya dikampung halaman. Terima kasih pula untuk wanitaku yang juga partner dan guru terbaikku dalam belajar, berdiskusi dan segala hal terimakasih telah menyemangati dan mendampingi melalui semuanya.

Aku sangat menyayangi kalian semua.

PERSEMBAHAN

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillahirabbilalamin, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat dan anugerah kepada setiap makhluk ciptaan-Nya. Atas ijin-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Analisis Penerbitan Efek Syariah dan faktor-faktor yang mempengaruhi fenomena Underpricing saat Initial Public Offering (IPO) pada Perusahaan dalam Daftar Efek Syariah periode 2008 -2012**”.

Adapun tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam yang diajukan kepada Jurusan Ekonomi dan Perbankan Islam Fakultas Agama Islam di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

Penulis menyadari betul bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak sehingga memotivasi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Untuk itu dengan segenap kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Mahli Zainuddin Tago, M.Si. selaku dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Bapak Syarif As'ad, S.Ei., M.Si. selaku Ketua Program Studi Ekonomi dan Perbankan Islam, Fakultas Agama Islam, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Lela Hindasah SE., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan banyak waktu, pengarahan, pemikiran, dan bimbingan yang sangat baik dan sabar kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
4. Seluruh dosen dan staf Jurusan Ekonomi dan Perbankan Islam Fakultas Agama Islam yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat.
5. Ayahandaku Drs Badruddin dan Ibundaku Robiatul adawiyah, yang telah begitu banyak berjuang dan berkorban untukku, senantiasa mendukung dan mendo'akan kemanapun langkahku menuju. Serta kakaku Muhammad Syauqoni yang sedang mengejar mimpinya di Jakarta dan adik-adiku Camelia dan Muhammad Rauhan Fikry. yang juga sedang

menempuh studi dikampung halaman, Semoga kelak aku mampu menjadi yang terbaik kebanggaan kalian semua.

6. Seluruh keluarga besar yang ada di Tulungagung dan Martapura atas semua do'a dan dukungannya demi kelancaran studiku selama ini.
7. Wanita baik kesayanganku Syifa Agninta Tum Tajkiah, terimakasih telah menjadi motivasiku dalam berjuang, pendampingku dalam susah maupun senang sekaligus partner dan guru terbaikku dalam belajar, berdiskusi dan segala hal selama ini. You are the Best Part of Me!
8. Personil bandku, sahabatku, saudara tak sedarahku Gatra laringal, Dede subangkit, Deni indra K, Yulius Wimar dan bu.manager Ravie setya yang tetap solid dan selalu menjadi kebanggaanku. I love you all!
9. Personil kontrakan Blues Kadipiro, sahabatku, saudara tak sedarahku Revindo Lasido, Donta, Bang Bepe, Gatra Laringal dan Raushan Fiqr sebagai pengganti keluargaku dirumah yang setiap hari bersama, tidur, makan, nonton, bercanda tawa dan bergosip disetiap waktu. I love you all!
10. Keluarga besar UKM Musik UMY, sahabatku, saudara tak sedarahku ORBEK 12-ku yang selalu jadi kebanggaanku, tawa sedihku, mendewasakanku dan teman seperjuanganku Ridwan, Bimo, Mayang, Abe, Gatra, Nazeab, Irpan, Satria, Bima, Vindo, Nico, Ceking, Heru, Ikbal, Donta, Shinjoe, Sena, Reni, Aceh beserta abang-abang angkatan dan ORBEK 13. I love you all!
11. Sahabat, guru dan partner bisnisku Rifky, Dent Adie, Pondra K dan Ferrika kalian yang terbaik, semoga rizky selalu dilimpahkan kepada kita, bisnis berkembang dan kita bertemu pada puncak kesuksesan. I love you all
12. Spesial untuk sahabat dan guru terbaikku Raushan Fiqr A. Yang tidak bosan berpindah kontrakan beturut-turut bersama, semoga impianmu untuk menjadi pemain bola terwujud dab ! Jannahar Saddam yang aku belajar sangat banyak padanya, banyak merepotkannya dan merupakan barometerku dalam berbisnis . I love you all!

13. Teman-teman EPI UMY 2010 yang tidak memungkinkan untuk penulis sebutkan namanya satu persatu, terimakasih atas motivasi dan kebersamaanya selama ini.

Semoga Allah membalas semua kebaikan kalian semua dan penulis juga berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
ABSTRACT.....	xvi

BAB I. PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	11

BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA TEORI

A. Tinjauan Pustaka.....	12
B. Kerangka Teoritik.....	15
1. Investasi dalam Prespektif Islam.....	15
2. Pasar modal Syariah	20
3. Penerbitan atau Pendaftaran Efek Syariah Berupa Saham.....	21
4. Kriteria Emiten.....	25
5. Transaksi Perdagangan Efek yang Dilarang.....	27
6. Dasar Hukum Pasar Modal Syariah Di Indonesia	34
7. Daftar Efek Syariah (DES)	35
8. Pasar Modal	37

9. Penawaran saham perdana (initial public offering).....	39
10. <i>Underpricing</i>	43
11. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	45
12. <i>Return On Asset</i> (ROA).....	46
13. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	47
14. Reputasi <i>Underwriter</i>	48
15. Reputasi Auditor	49
C. Hipotesis.....	51
D. Model Penelitian.....	55
E. Alur Penelitian.....	56

BAB III. METODE PENELITIAN

A. Pendekatan.....	57
B. Konsep dan Variabel penelitian.....	57
C. Sumber dan Jenis Data.....	58
1. Populasi dan Sampel.....	58
2. Teknik Pengumpulan Data.....	58
D. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	59
1. Variabel Dependen (<i>Dependent Variable</i>).....	59
2. Variabel Independen (<i>Independent Variable</i>).....	59
a. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>).....	59
b. Reputasi <i>Underwriter</i>	60
c. Reputasi Auditor.....	60
d. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	60
e. Return On Asset (ROA)	61
E. Teknik Analisis Data.....	61
1. Statistik Deskriptif.....	61
2. Uji Asumsi Klasik.....	61
a. Uji Normalitas.....	62
b. Uji Multikolinearitas.....	62
c. Uji Heteroskedastisitas.....	63
d. Uji Autokorelasi.....	64

3. Analisis Regresi Linier Berganda.....	64
4. Uji Hipotesis.....	65
a. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	65
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	66
c. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t).....	67
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Hukum Islam terhadap Penerbitan Efek Syariah	68
B. Teknik Analisis Data.....	75
1. Deskripsi data.....	75
2. Analisis Data Uji Asumsi Klasik.....	77
a. Uji Normalitas.....	77
b. Uji Multikolonieritas.....	78
c. Uji Heteroskedastisitas.....	80
d. Uji Autokorelasi.....	81
3. Analisis Regresi Linier Berganda	82
4. Uji Hipotesis.....	84
a. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	85
b. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	85
c. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t).....	86
C. Pembahasan Hasil Penelitian.....	89
BAB V. PENUTUP	
A. Kesimpulan.....	97
B. Saran	99

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan IPO pada BEI 2008-2012	5
Tabel 4.1	Deskripsi Data	76
Tabel 4.2	Hasil Uji Kolmogrov-Smirnov	78
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas.....	79
Tabel 4.4	Hasil Uji Glejser.....	81
Tabel 4.5	Hasil Uji Durbin-Watson.....	82
Tabel 4.6	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	83
Tabel 4.7	Hasil Uji Koefisien Determinasi	85
Tabel 4.8	Hasil Uji F	86
Tabel 4.9	Hasil Uji t	87

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perkembangan Saham Syariah	8
Gambar 2.1	Struktur Pasar Modal Indonesia.....	39
Gambar 2.2	Kerangka Pemikiran Penelitian.....	55
Gambar 2.3	Alur Penelitian	56
Gambar 4.1	Prosentase Penggunaan KAP <i>Big 4</i> dan <i>non Big 4</i> ...	93