

**PENGARUH TINGKAT *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS
TERHADAP *UNDERPRICING* SAHAM PADA SAAT *INITIAL PUBLIC
OFFERING* (IPO) DENGAN *EARNING PER SHARE* (EPS) SEBAGAI
VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI DAFTAR EFEK SYARIAH (DES)**



Oleh :

Devi Alya

NIM : 1536200196

SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Uin Raden Fatah
untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi (S. E)**

**PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
PALEMBANG
2019**



PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN RADEN FATAH PALEMBANG

Alamat : Jl. Prof. KH. Zainal Abidin Fikri, Telepon 0711 353276, Palembang 30126


Formulir E.4


LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PROGRAM STUDI SI EKONOMI SYARIAH


Nama : Devi Alya
Nim/Jurusan : 1536200196 / SI Ekonomi Syariah
Judul Tugas Akhir : Pengaruh Tingkat *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap *Underpricing* Saham Pada Saat *Initial Public Offering* (IPO) dengan *Earning Per Share* Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES)

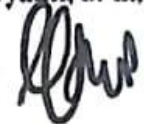
Telah diterima dalam ujian Munaqosyah pada tanggal, 29 Mei 2019


PANITIA UJIAN MUNAQOSYAH


Tanggal Pembimbing Utama : Titin Hartini, S. E., M. Si
t.l : 

Tanggal Pembimbing Kedua : Sri Delasmi Jayanti, M. ACC., Ak. CA
t.l : 

Tanggal Penguji Utama : Dr. Peny Cahaya Azwari, M. M., MBA., Ak
t.l : 

Tanggal Penguji Kedua : Aryanti, S. E., M. M
t.l : 

Tanggal Ketua : Diuul Alfian Akbar, S. E., M. Si
t.l : 

Tanggal Sekretaris : Mail Hilian Bathin, S. E., M. Sy
t.l : 



**KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN FATAH PALEMBANG
PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Prof. K.H. Zainal Abidin Fikry, Telepon 0711 353276, Palembang 30126

Formulir C.2

NOTA DINAS

Kepada Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Islam
UIN Raden Fatah Palembang

Assalamualaikum Wr. Wb.

Disampaikan dengan Hormat, setelah melakukan bimbingan, arahan dan koreksi terhadap naskah skripsi berjudul:

Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap *Underpricing* Saham Pada Saat *Initial Public Offering* (IPO) dengan *Earning Per Share* Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES)

Yang ditulis Oleh :

Nama	: Devi Alya
NIM	: 1536200196
Program	: S1 Ekonomi Syariah

Saya berpendapat bahwa Skripsi tersebut sudah dapat diajukan kepada fakultas ekonomi dan bisnis Islam untuk diajukan dalam ujian *Komprehensif* dan ujian *Munaqosyah* ujian skripsi.

Wassalamu'alaikum, Wr. Wb.

Palembang, 17 Mei 2019

Pembimbing I

Pembimbing II

Titin Hartini, SE., M.Si.
NIP. 197509222007102001

Sri Delasmi Jayanti M. ACC., Ak., CA
NIK. 150620121472

PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Devi Alya

NIM : 1536200196

Jenjang : S1 Ekonomi Syariah

Menyatakan, bahwa skripsi ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian atau karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dijuruk sumbernya.

Palembang, 24 Mei 2019

Saya yang menyatakan,



Devi Alya

NIM: 1536200196

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB - INDONESIA

A. Huruf Konsonan

ا	=	□	ز	=	z	ق	=	q
ب	=	b	س	=	s	ك	=	k
ت	=	t	ش	=	sy	ل	=	l
ث	=		ص	=		م	=	m
ج	=	j	ض	=	dh	ن	=	n
ح	=	<u>h</u>	ط	=		و	=	w
خ	=	kh	ظ	=	zh	ه	=	h
د	=	d	ع	=	‘	ء	=	’
ذ	=		غ	=	gh	ي	=	y
ر	=	r	ف	=	f			

B. Ta` Marbûthah

1. Ta` marbûthah sukun ditulis contoh ه عِبَادَةٌ ditulis bi ‘*ibâdah*.

2. Ta` marbûthah sambung ditulis ت contoh عِبَادَةَ رَبِّهِ ditulis bi ‘*ibâdat_rabbih*.

C. Huruf Vokal

1. Vokal Tunggal

- a. Fathah (---) = a
- b. Kasrah (--) = i
- c. Dhammah (---) = u

2. Vokal Rangkap

- a. (اِي) = ay
- b. (ي--) = îy
- c. (اُو) = aw
- d. (و--) = ûw

3. Vokal Panjang

- a. (ل---) = a>
- b. (ي---) = i>
- c. (و---) = u>

D. Kata Sandang

Penulisan *al qamariyyah* dan *al syamsiyyah* menggunakan *al-*:

- 1. *Al qamarîyah* contohnya: ”الحمد“ ditulis *al-hamd*
- 2. *Al syamsîyah* contohnya: ”النمل“ ditulis *al-naml*

E. Daftar Singkatan

H = Hijriyah

M = Masehi

hal.	=	halaman
Sw.	=	<i>subhânahu wa ta'âlâ</i>
saw.	=	<i>sall Allâh 'alaih wa sallam</i>
QS	=	al-Qur`ân Surat
HR	=	Hadis Riwayat
terj.	=	terjemah

F. Lain-Lain

Kata-kata yang sudah dibakukan dalam Kamus Besar Bahasa Indonesia (seperti kata ijmak, nas, dll), tidak mengikuti pedoman transliterasi ini dan ditulis sebagaimana dalam kamus tersebut.

ABSTRAK

Underpricing merupakan suatu fenomena pada saat *initial public offering* (IPO) yang sering terjadi di pasar modal dan telah dibuktikan oleh banyak peneliti. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *leverage* dan profitabilitas terhadap *underpricing* saham dengan *earning per share* sebagai variabel intervening. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang melakukan IPO yang terdaftar di Daftar Efek Syariah (DES) selama periode 2013-2018. Variabel independen dalam penelitian ini adalah *debt to equity ratio* (X1) dan *return on assets* (X2), sementara variabel dependen adalah *underpricing* (Y) dan variabel interveningnya adalah *earning per share* (Z).

Metode dari penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. Teknik *sampling* yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan sebelumnya. Diperoleh sampel sebanyak 77 perusahaan. Data dalam penelitian ini dianalisis dengan menggunakan *Path Analysis* dengan bantuan program SPSS 20.0.

Hasil dari penelitian ini menggunakan *Path Analysis* menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *earning per share*, *return on assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *earning per share*, *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap *underpricing*, *return on assets* tidak berpengaruh terhadap *underpricing*, *earning per share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *underpricing*, *debt to equity ratio* berpengaruh positif terhadap *underpricing* dengan dimediasi oleh *earning per share* dan *return on assets* berpengaruh positif terhadap *underpricing* dengan dimediasi oleh *earning per share*.

Kata kunci : *Underpricing, Earning Per Share, Debt To Equity Ratio dan Return On assets*



KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan segala puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan Rahmat, Hidayah serta InayahNya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Tingkat *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Underpricing Saham Pada Saat *Initial Public Offering* (IPO) Dengan *Earning Per Share* (EPS) Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah (DES)”**. Penulisan skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang.

Penulis menyadari bahwa penulisan sebuah skripsi atau karya ilmiah bukanlah pekerjaan yang mudah akan tetapi merupakan sebuah pekerjaan yang menuntut keseriusan, kejelian fikiran dan waktu yang banyak serta bantuan dari berbagai pihak. Ucapan terima kasih sedalam-dalamnya penulis sampaikan kepada semua pihak, terutama penulis sampaikan kepada :

1. Bapak Prof. DRS. H. M. Sirozi, MA., P. hD, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang.
2. Ibu Dr. Qodariah Barkah, M. H. I., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang.

3. Ibu Titin Hartini, S. E., M. Si., selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang.
4. Ibu Mismiwati, SE., MP, selaku sekretaris Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang.
5. Bapak Dedy Anwar, S. E., M. Si, selaku pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingan, motivasi dan saran selama masa perkuliahan.
6. Ibu Titin Hartini, S. E., M. Si, selaku pembimbing utama dan Ibu Sri Delasmi Jayanti, M. ACC., Ak., CA, selaku pembimbing kedua yang telah memberikan motivasi, arahan dan saran sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
7. Segenap Bapak dan Ibu Dosen Fakultas ekonomi dan Bisnis Islam universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang yang telah membekali berbagai pengetahuan selama masa perkuliahan.
8. Seluruh Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Fatah Palembang yang telah membantu penulis dalam mengurus segala kebutuhan administrasi dan lain-lain.
9. Kedua Orang Tua tercinta, Ayah Sofian dan Ibu Neneng yang senantiasa mendoakan tiada henti dan senantiasa memberikan semangat dan kasih sayang, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
10. Kakak laki-lakiku Doni dan kedua adik laki-lakiku Ferdy dan Ivan yang selalu memberikan semangat dan dukungan serta kasih sayang.

11. Sahabatku, Damek, Desi, Dian, Alka, Riska, Ainun, Nike, Indah, teman kelas EKI 5 2015, teman KKN Mandiri di Kebumen, teman seperjuangan angkatan 2015 dan teman-teman lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih atas bantuan, saran dan motivasi yang telah diberikan.

12. Semua pihak yang telah membantu penulis yang tidak bisa disebutkan juga satu persatu

Akhir kata dengan penuh rasa hormat dan kerendahan hati, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis maupun bagi pembaca umumnya.

Palembang, Mei 2019

Saya yang menyatakan,

Devi Alya

1536200196

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
MOTO DAN PERSEMBAHAN.....	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-INDONESIA.....	vii
ABSTRAK.....	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR GRAFIK.....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	14
1.3 Tujuan Penelitian.....	15
1.4 Manfaat Penulisan.....	17
1.5 Sistematika Penulisan.....	17
BAB II KAJIAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS....	19
2.1 Teori Asimetri Informasi.....	19
2.2 Teori <i>Signaling</i>	20
2.3 Pasar Modal Syariah.....	21
2.4 <i>Underpricing</i>	22
2.5 <i>Earning Per Share</i>	23
2.6 <i>Leverage</i>	24
2.7 Profitabilitas.....	25

2.8 Penelitian Terdahulu.....	26
2.9 Pengembangan Hipotesis.....	36
2.10 Kerangka Pemikiran.....	43
BAB III METODE PENELITIAN.....	44
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	44
3.2 Jenis Data Penelitian Dan Sumber Data.....	44
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	45
3.4 Populasi Dan Sampel.....	45
3.5 Definisi Operasional Variabel.....	47
3.6 Teknik Analisis Data.....	49
3.6.1 Uji Asumsi Klasik.....	50
3.6.2 Uji Hipotesis (Aanalisis Substruktural).....	54
3.6.3 Analisis Jalur.....	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	58
4.1 Deskripsi Data Penelitian.....	58
4.2 Analisis deskriptif.....	58
4.3 Hasil Analisis Data.....	60
4.4 Pembahasan Hasil Analisis.....	78
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	87
5.1 Simpulan.....	87
5.2 Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA.....	92
LAMPIRAN.....	96

DAFTAR TABEL

1.1 <i>Research Gap Debt To Equity Ratio Terhadap Underpricin</i>	8
1.2 <i>Research Gap Return On Assets Terhadap Underpricin</i>	9
1.3 <i>Research Gap Earning Per Share Terhadap Underpricin</i>	11
1.4 <i>Research Gap Debt To Equity Ratio Terhadap Earning Per Shar.</i>	12
1.5 <i>Research Gap Return On Assets Terhadap Earning Per Shar</i>	13
2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	30
3.1 Pemilihan Sampel Berdasarkan Kriteria.....	46
3.2 Definisi Operasional Variabel.....	48
3.3 Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi.....	53
4.1 Analisis Deskriptif Variabel <i>Leverage, Profitabilitas, Underpricing</i> dan <i>Earning Per Share (EPS)</i>	59
4.2 Uji Normalitas.....	61
4.3 Uji Linieritas.....	62
4.4 Uji Multikolinearitas.....	63
4.5 Uji Autokorelasi.....	64
4.6 Uji Heterokedastisitas.....	65
4.7 Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> dan <i>Return On Assets</i> terhadap <i>Earning Per Share</i>	66
4.8 Nilai F Persamaan 1.....	68
4.9 Nilai R Square Persamaan 1.....	68

4.10 Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i>, <i>Return On Assets</i> dan <i>Earning Per Share</i> terhadap <i>Underpricing</i>.....	70
4.11 Nilai F Persamaan II.....	71
4.12 Nilai R Square Persamaan II.....	72

Daftar Gambar

2.1 Kerangka Pemikiran.....	43
4.1 Analisis Substruktural I.....	66
4.2 Analisis Substruktural II.....	69
4.3 Uji Mediasi Persamaan I.....	73
4.4 Uji Mediasi Persamaan II.....	75

DAFTAR GRAFIK

1.1 Grafik Tingkat Underpricing Perusahaan IPO Di DES Tahun 2013- 2018.....	3
--	----------